elEconomista.es

JUEVES, 4 DE JULIO DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. **Nº 5.643** | EDICIÓN NACIONAL | **Precio: 1,90€**

Ana Botín

Santander será el único banco que mejore beneficio en 2025 por Brasil PÁG. 23

Gerardo Cuerva

Cepyme critica al Gobierno por su intervencionismo y sobrerregulación PÁG. 27

Ofensiva de Santander, Caixa y Unicaja por el cliente de Sabadell

Las entidades lanzan nuevas ofertas comerciales al colectivo de pymes y autónomos

Las entidades financieras han entrado en fase de captación de nuevos clientes. El foco se pone principalmente en los autónomos y las pymes, dos de los grandes nichos de mercado del Banco Sabadell, que está inmerso en una opa por parte del BBVA que promete alargarse hasta el año que viene. Es por ello que, desde que la entidad vasca lanzara la última intentona de esta operación a finales de abril, Santander, Unicaja, CaixaBank e incluso el propio BBVA han lanzado una ofensiva comercial para *robar* este tipo de clientes a su rival. Según datos aportados por el propio Sabadell, tiene como clientes a dos terceras partes de los autónomos en España, donde existen más de tres millones, y que generan alrededor del 15% del PIB nacional. Además, la entidad catalana copa el 20% de la cuota de mercado de las TPVs. PÁG. 6

Moncloa pone coto al alquiler temporal de viviendas

Obligará a los caseros a justificar por qué recurren a él

El Gobierno quiere frenar la fuga de pisos desde el alquiler tradicional hacia el de temporada. Para ello solicitará en la firma del contrato que justifique por qué el uso de un piso será temporal y acreditarlo con documentos. PÁG. 26

ANTONIO BRUFAU RECIBE EL VI PREMIO JOSÉ ECHEGARAY

BRUFAU: "EL BIOCOMBUSTIBLE NO VA CONTRA EL COCHE ELÉCTRICO"

Josu Jon Imaz entrega el galardón al presidente que anticipó el cambio multienergético del sector. PÁG. 11

Gregorio Peña, presidente-editor de Editorial Ecoprensa, Antonio Brufau, presidente de Repsol y Josu Jon Imaz, CEO de Repsol.
ALBERTO MARTÍN ESCUDERO

Magyar Vagon se abre a socios en busca del 'ok' del Ejecutivo

Para recibir luz verde a la adquisición de Talgo

El consorcio húngaro Ganz-MaVag ha abierto la puerta a la entrada de socios españoles para que el Gobierno autorice la compra del fabricante. PÁG. 8

Telefónica compra a Vodafone frecuencias en Reino Unido

PÁG. 10

Felipe Morenés y Juan Pepa se unen a Atitlan para controlar OHLA

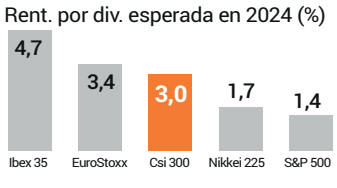
Stoneshield entraría para evitar la opa

Stoneshield Capital, la gestora fundada por Felipe Morenés y Juan Pepa, emerge como el socio que acompañaría a Atitlan, vehículo de inversión liderado por Roberto Centeno, en su desembarco en el capital de OHLA. Stoneshield invertiría en el marco de la inyección de 75 millones de euros ofrecida por Atitlan. El consejo de la constructora decidirá entre las distintas opciones. PÁG. 5

El dividendo de la bolsa china entra en la liga de los grandes

El mercado prevé que alcance el 3% en 2024

PÁG. 20



Los Grifols acuden a Oaktree para refinanciar Scranton

Entra tras el no de la banca que pidió un plan de financiación "más realista" PÁG. 12

El Gobierno baja a dos años el convenio de Muface

Las multinacionales que suscriban tienen que imputar las pérdidas el primer año PÁG. 13

Iberdrola compra la firma de eficiencia energética Balantia

Creará una nueva marca, NZE Manager, tras absorber la 'startup' PÁG. 16

lanzarotecaliente.com

Opinión

Protagonistas

Antonio Brufau
PRESIDENTE DE REPSOL

Premio Echegaray 2024
El presidente de Repsol protagonizó la VI edición del Premio José Echegaray de *elEconomista.es*. El galardón reconoce la contribución de Brufau a la transformación de Repsol en firma multienergética desde que asumió su presidencia.

José Luis Bonet
PTE. CÁMARA COMERCIO ESPAÑA

Justo reconocimiento
El Consejo de Ministros concede a Bonet la Gran Cruz de la Orden del Mérito Civil. Se premía así la dilatada carrera en el ámbito empresarial y docente del actual presidente de la Cámara de Comercio de España.

Miguel Vergara
PTE. GRUPO MIGUEL VERGARA

Notable crecimiento
El nuevo dueño de Valles del Esla destaca que su empresa ha pasado de la marca blanca "a hacer hamburguesas para cadenas". Pone en valor el crecimiento de la firma, ya convertida en uno de los mayores grupos cárnicos del país.

Gerardo Cuerva
PRESIDENTE DE CEPYME

Crítica oportuna
Las pymes alzan la voz con un manifiesto en protesta por el intervencionismo y la sobrerregulación del Gobierno. Una crítica oportuna ante la medidas del Ejecutivo que reducen la competitividad de las empresas.

Rishi Sunak
PRIMER MINISTRO REINO UNIDO

Sin opciones de victoria
Las perspectivas para el Partido Conservador en las elecciones en Reino Unido que hoy se celebran son desoladoras. Sunak asume su derrota y todo apunta a una victoria histórica de los laboristas tras 14 años de poder *tory*.

Quiosco

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

El gasto crece ligeramente en Italia

La cifra cierra el mes de junio con un aumento del 1%. Un ligero aumento que se debe a las ventas de las rebajas de verano por las tiendas de moda. Todas las regiones del país han mostrado cifras positivas excepto el Trentino- Alto Adigio, región al norte de Italia. Y aunque las inversiones en el sector textil han caído, las principales ciudades han traído grandes beneficios económicos para el sector. Una noticia que ayuda al movimiento de la economía circular y afecta en otros sectores turísticos o de restauración. A pesar de todo ello, el sector textil se mantiene firme ante posibles situaciones de futuro que afecten a sus negocios.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

Los alquileres británicos en récord

Además de una gran subida en los alquileres del centro de Londres, las viviendas de la periferia también han aumentado un 7% su precio. Con esta subida, el gobierno asegura su ayuda para crear 120.000 propiedades destinadas al alquiler y liberar un mercado sin apenas oferta. El alquiler medio de la periferia de Londres es de 1.316 libras y 2.652 libras para la zona metropolitana de la ciudad. Entidades empresariales del sector inmobiliario como *Rightmove* han reclamado mayores ayudas del gobierno estatal y el ayuntamiento de la capital. De momento, no parecen aplicar duras políticas para evitar el problema.

El Tsunami

Algunos en Sumar buscan la vuelta de Podemos

La guerra entre Sumar y Podemos que terminó con la salida del partido morado del seno de la formación de **Yolanda Díaz** y del Gobierno hacia el Grupo Mixto es conocida por todos. Pero de lo que no se ha hablado demasiado es que ya entonces había una importante facción de Sumar que no estuvo nunca de acuerdo con la marcha del partido liderado por **Ione Belarra**. Pues bien, se comenta que dicha facción se está haciendo fuerte tras el paso al lado dado por Yolanda Díaz en Sumar. Algo que algunos han tomado como una oportunidad para intentar que los morados regresen y configurar así el famoso frente de partidos a la izquierda más allá del PSOE que la vicepresidenta del Gobierno vendió en los albores de Sumar. Uno de los argumentos que utilizan para lograrlo es que las elecciones europeas del pasado 9 de junio han demostrado que Podemos está muy lejos de estar muerto, al lograr dos europarlamentarios, sólo uno menos que los propios de Sumar. Como no podía ser de otra forma, también existen voces que no comulgan con esta idea. En concreto, las fuentes indican que tanto Compromís como Más Madrid no quieren a los morados de vuelta. Sea como fuere, la realidad que se desliza en Sumar es que las fuerzas están divididas y que es imposible descartar cualquier opción de cara a los próximos meses. De momento, Díaz no ha dicho nada al respecto. Pero otro de los pesos pesados de Sumar sí que es partidario de la vuelta de Podemos. Se trata en concreto de Izquierda Unida que ha llegado incluso a amenazar a la propia Díaz con fusionarse con los morados al margen de Sumar.
Con este panorama, los próximos meses se presentan interesantes para la formación.

Ione Belarra, secretaria general de Podemos. EUROPA PRESS

> Los que abogan por el regreso de los morados crecen tras el paso al lado de Yolanda Díaz

Los sondeos que hacen dudar a ERC

Salvador Illa necesita el apoyo de ERC para ser presidente de la Generalitat de Cataluña, pero en la formación independentista aún no saben qué hacer al respecto. Así lo indican en la propia formación que se encuentra dividida entre los que optan por permitir el Gobierno del PSC y lo que abogan por una repetición electoral. El problema es que, según cuentan, existen sondeos internos en la propia formación que son muy negativos para sus intereses si finalmente los catalanes se ven de nuevo llamados a las urnas. En concreto, las encuestas otorgan a ERC entre 15 y 17 representantes, frente a los 20 que lograron en las autonómicas de mayo. En este contexto, la formación está dividida entre los que no quieren responsabilizarse de llevar al poder a Illa y los que temen que no hacerlo condene al partido a profundizar en la pérdida de apoyos que se reflejó el 12-M.

El pulso de los lectores

Captar todos los beneficios posibles del turismo, que tiene sueldos malos, para reinvertirlo en industria y otros sectores de un alto valor agregado. Entonces, se equilibran los sectores, y todos terminan teniendo buenas condiciones, no estando tan expuestos a las partes negativas del turismo.
@ CARLOS GÓMEZ

Lo que hace falta es apoyo al sector de las pymes y no establecer tanta burocracia y trabas fiscales para recaudar más impuestos. Con la IA ahora si que va a ver imposible no subir costes de producción por control total de Hacienda sobre los nuevos softwares.
@ ALBERTO SÁNCHEZ

El gobierno ha creado más de 500.000 puestos para funcionarios, interinos o fijos discontinuos inscritos a algún organismo público. La verdad que el Ministerio de Trabajo tiene mucho que trabajar.
@ ENRIQUE MANUEL VILARASAU

La cadena pública debería estar formada por funcionarios, cuyo sueldo como presentador no debería ser demasiado alto. Al fin de al cabo se prioriza a muchos personajes públicos por periodistas que ha estado años en la profesión y estudiando para llegar ahí.
@ RAFAEL S. QUILES

Establecer unos sueldos tan altos en TVE a programas que no mantienen unas audiencias tan altas es cuestionable. Una situación que debería cambiar desde ya para colocar al mando de los programas a otros periodistas o profesionales de la comunicación.
@ FRANCISCO SANTOS

Opinión

En clave empresarial

La bolsa china ya compite en dividendos

Históricamente a las grandes cotizadas chinas les bastaba apoyarse en el crecimiento de la economía y de sus propios negocios para captar inversores. De ahí que no necesitaran ofrecer unas atractivas políticas de retribución. Pero la situación ha cambiado debido al renqueante comportamiento de los principales índices bursátiles chinos, lastrados por la delicada situación del sector inmobiliario y las escasas expectativas de recuperación del gigante asiático. Tanto es así que la rentabilidad por dividendo de los grandes selectivos chinos se acercan e incluso superan los niveles propios de indicadores más consolidados en este aspecto. Así, la bolsa del gigante asiático cerrará 2024 con un retorno en sus pagos del 3%, porcentaje que ya supera al del estadounidense S&P 500 (1,4%) y que se acerca al del EuroStoxx (3,4%), índice de referencia en el Viejo Continente.

El creciente desequilibrio en pensiones

El Fondo de Reserva de la Seguridad Social arrojará un saldo positivo de 9.000 millones este año y de 25.000 millones en 2027. Es una buena noticia que la hucha de las pensiones recupere niveles no vistos desde 2008. Ahora bien, aunque se llame igual, es un mecanismo diferente a aquél que se diseñó en el año 2000. Ahora es imposible nutrirla con el superávit de los ingresos por cotizaciones, y son los trabajadores y las empresas quienes la llenan pagando una extra (MEI). Es más, los recursos que vaya acumulando no se podrán utilizar a medio plazo. El sistema seguirá en déficit durante años, parcheado con deuda y préstamos del Estado. Sus recursos constituyen un mero paliativo para el desequilibrio histórico al que la Seguridad Social continúa abocada.

Urge un acuerdo justo por Muface

El Gobierno pretende bajar de tres a dos años la duración del próximo convenio de Muface, lo que es negativo para las aseguradoras, ya que el recorrido del alza de las primas sería menor. La escasa financiación del actual convenio ya genera pérdidas a las empresas. Ahondar por el mismo camino como pretende el Ejecutivo dificultará lograr un nuevo acuerdo. Esto supondría un golpe para las aseguradoras, pero más aún para el Estado, al que no le interesa que se rompa la baraja porque no sería capaz de absorber a casi dos millones de personas en una sanidad pública ya colapsada. Urge por ello, un acuerdo justo para Muface.

Coto al fraude en el alquiler

El Gobierno central presenta dos medidas legislativas de calado en el ámbito de vivienda. Para empezar, modificará la Ley de Propiedad Horizontal para que las juntas de vecinos puedan vetar los pisos turísticos. Con esta iniciativa se busca regular el auge descontrolado de este tipo de inmuebles que está generando muchos problemas en las grandes capitales, y que muchos ayuntamientos han permitido. Además, el Ejecutivo frenará la fuga de pisos desde el alquiler tradicional hacia el de temporada que se está produciendo precisamente para burlar el tope al alza de las rentas introducido en la ley de Vivienda aprobada en 2023. Para ello se va a poner coto a los arrendamientos temporales solicitando en la firma del contrato que se acredite la causalidad del mismo. Es decir, habrá que justificar el uso de un piso y dejar constancia de ello. Es comprensible que el Ministerio de Vivienda quiera poner coto a unas maniobras que se realizan para incumplir la normativa vigente que, guste o no, todos deben cumplir. Ahora bien, estas iniciativas están lejos de atajan el gran problema que sufre el sector residencial, y que es la razón que hace que los precios sigan al alza tanto en la compraventa como en el alquiler. Se trata en concreto de la escasez de oferta de activos que que hay en el mercado, que es insuficiente para satisfacer una demanda que no deja de crecer. Una falta de pisos que la propia ley de vivienda impulsó al incluir el tope al alza de las rentas que sólo ha adoptado Cataluña, pero que asustó a muchos propietarios y les llevó a retirar sus inmuebles del mercado. Es preciso, por tanto, que la propia ley de vivienda sea reformulada y elimine dicho límite. Sólo así se podrá frenar el alza desmedida de los precios en el alquiler.

El Gobierno limitará la fuga de propietarios al alquiler de temporada para que no burlen la ley de vivienda

La banca, a por los autónomos de Sabadell

Varias entidades bancarias han lanzado en los últimos días nuevos productos para captar clientes en el colectivo de autónomos y pymes. Así, Santander, Unicaja, BBVA y CaixaBank han presentado distintas iniciativas para crecer en estos segmentos en los que Sabadell posee una importante cuota de mercado. La coincidencia en el tiempo de esta ofensiva comercial no es casual. De hecho, las entidades buscan reducir el nicho de negocio de Sabadell en un momento en el que el banco catalán está inmerso en una opa por parte de BBVA. Es lógico, por tanto, que las firmas rivales traten de aprovechar el momento lanzando una batalla comercial en la que los seguros ganadores serán precisamente los autónomos y las pymes, que tendrán un mayor catálogo de ofertas para decidir.

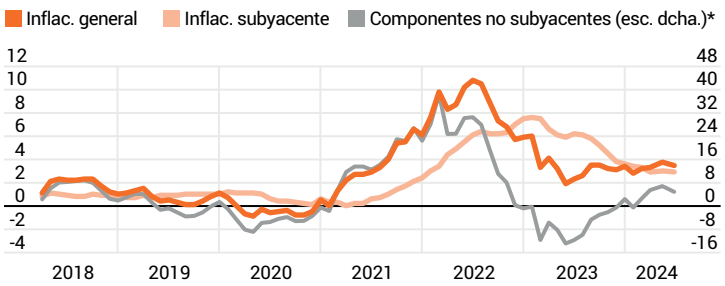
Una comprensible protesta de las pymes

Cepyme lanza un manifiesto en su asamblea general en el que reclama el cese del intervencionismo y la sobrerregulación del Gobierno. La patronal de la pequeña empresa también exigen cargas sociales y una fiscalidad que no lastren la competitividad, y respeto a la negociación colectiva y al diálogo social. Es importante que las pymes alcen la voz contra las políticas llevadas a cabo por el Ejecutivo de coalición que atentan contra la propia supervivencia de los negocios con medidas que elevan de forma desmedida sus costes laborales. El Gobierno debe escuchar este nítido mensaje que lanzan las pymes, ya que con sus políticas lo único que logra es frenar el crecimiento de las empresas, que son las grandes generadoras de riqueza y empleo.

El gráfico

El IPC cae dos décimas, pero aún se sitúa en el 3,4%

Evolución del IPC en España. Variación interanual (%)



* Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE. elEconomista.es

CAÍDA EN EL PRECIO DE LOS CARBURANTES FRENTE A 2023. La inflación general en España retrocedió 2 décimas en junio hasta situarse en el 3,4%, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Esta moderación se debe, principalmente, a la caída del precio de los carburantes frente a la subida que experimentaron en junio de 2023, y en menor medida a un aumento más modesto del coste de los alimentos.

La imagen

FELIPE VI IMPONE A LA PRINCESA LEONOR EL DESPACHO DE ALFÉREZ. Leonor de Borbón recibió de manos del Rey su despacho de alférez tras finalizar su primer año de formación castrense en la Academia Militar de Zaragoza. La Reina Letizia y la infanta Sofía también estuvieron presentes en este acto solemne. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

GESTIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y DIÁLOGO SOCIAL, CLAVES DE CRECIMIENTO

Pedro Casares Hontañón

Secretario de Política Económica y Transformación Digital del PSOE. Portavoz de Economía en el Congreso

La economía española está experimentando en los últimos años cambios estructurales en el ámbito no solo del mercado de trabajo, sino también de un crecimiento más sostenible y robusto. Ambos factores están actuando como vasos comunicantes de una transformación del paradigma económico y productivo de nuestro país que nos permite encarar el futuro de forma más segura y sobre bases más sólidas.

España ha demostrado una mayor fortaleza y resistencia a las diversas crisis que se han producido en los últimos años, desde la irrupción del COVID 19 a la subida de precios por el aumento del coste de la energía provocado por la guerra en Ucrania, aprovechando este contexto como palanca de un cambio de modelo productivo que está permitiendo no solo crecer a mayor ritmo que el resto de las grandes economías de nuestro entorno sino también crear empleos de mayor calidad y estabilidad.

La gestión de los fondos europeos, con doce proyectos estratégicos que transforman la actividad económica y productiva, la reforma laboral que ha permitido por primera vez en democracia recuperar derechos, las medidas de política económica como la subida del salario mínimo interprofesional o la revalorización de las pensiones y las medidas de respuesta a la crisis como la gratuidad en el transporte o todo el paquete de medidas de política fiscal están permitiendo que se reduzca la desigualdad, que se combata la pobreza, que haya hoy la mayor creación de empleo de la serie histórica con 21,3 millones de afiliados a la Seguridad Social y caídas históricas de la temporalidad, el desempleo femenino o juvenil.

En los últimos días, el Consejo de Ministros ha aprobado la prórroga del escudo social que permite crecer y crear empleo a la vez que se protege a las familias, a las empresas, pymes y también a los colectivos más vulnerables con medidas como la bajada del IVA en los alimentos, la rebaja en el IRPF para eximir de tributación a quienes perciban el salario mínimo interprofesional o la prórroga del bono social eléctrico y la prohibición de cortes del suministro de agua y energía a consumidores vulnerables. Otras medidas importantes son, por ejemplo, la creación del Fondo de Impacto Social o el incremento retributivo del 2% a los empleados públicos o la prórroga del mecanismo de apoyo a la competitividad de la industria electrointensiva.

> Esta transformación ayuda a España a ser más sostenible, robusta y solida para el futuro

Ese escudo social es también uno de los factores para un balance positivo del estado de la economía española, que, a pesar de la elevada incertidumbre a nivel mundial, la debilidad en el crecimiento de otros países y el endurecimiento de la política monetaria ha crecido en el último año un 2,5% y en el primer trimestre de 2024, un 0,8%, que hace que todos los organismos nacionales e internacionales eleven la previsión del PIB para 2024 al entorno también del 2,5%.

Así, España está hoy en un contexto esperanzador, ha crecido cinco veces más que la media de los países de la Eurozona en 2023, las exportaciones y nuestra capacidad de financiación están en cifras récord, se han creado 3,6 millones de empleos indefinidos más desde la pandemia, uno de cada cinco empleos que se crean es en sectores de alto valor añadido y la creación de puestos de trabajo en I+D+i crece un 50% desde 2018, que demuestran que algo está transformándose en la composición y calidad del empleo en nuestro país.

Otros datos que avalan ese buen estado de nuestra economía son el dinamismo de la actividad que ha permitido reducir la tasa de paro, el déficit público y la tasa media de inflación cinco puntos menos en 2023 que en 2022 hasta situarse en el 3,5% de media.

El Consejo Económico y Social (CES), en la Memoria sobre la situación socioeconómica y laboral de España de 2023, apunta a la gestión de la política económica y al diálogo social, que, en palabras de su presidente, Antón Costas, es "un patrimonio inmaterial de la sociedad y la economía española", como claves del buen comportamiento de la economía y del empleo.

Un diálogo social sobre el que se han sustentado las inversiones realizadas por el Gobierno como las ayudas al sector industrial para descarbonizar su actividad productiva o las grandes reformas como la del sistema público de pensiones, la reforma laboral o la subida del salario mínimo interprofesional, que ha aumentado un 54% en estos seis años de gobierno progresista. También, el último acuerdo firmado, pionero en el mundo, contra la discriminación LGTBI en las empresas.

Un cambio en la política económica y la gestión del diálogo social, que nos alejan de los tiempos de reformas laborales sin acuerdo con sindicatos, ni patronal ni otras formaciones políticas y también de las recetas de recortes y austeridad que se emplearon como respuesta a la crisis financiera y que provocaron una recesión con una destrucción masiva de empleo y tejido empresarial,

Hace mucho tiempo que España no estaba tan bien como ahora y éste es sin duda el Gobierno de los acuerdos, dentro y fuera de nuestro país, como los últimos alcanzados para la gobernanza de las instituciones europeas o la renovación del CGPJ. No debemos conformarnos, porque todavía queda camino por recorrer, pero si debemos celebrar lo que ya hemos conseguido.

¿POR QUÉ ESTÁ DE MODA INVERTIR EN 'RETAIL'?

Hernán San Pedro

Director de Relaciones con Inversores de Lar España

De unos meses a esta parte proliferan por toda España las compraventas de centros y parques comerciales. Se han cerrado acuerdos por 740 millones de euros en operaciones de *retail* y se prevé que, en el conjunto del año, la cifra llegue a más del doble. Los fondos institucionales son los principales actores de tanta actividad, porque a ellos se debe el 72% del importe final invertido.

La realidad de los datos contrasta con el recelo casi atávico que determinadas fuentes del mercado habían mostrado hacia el *retail*. Hay quien pensaba hace más de diez años que, si los centros comerciales estadounidenses habían entrado en crisis, los europeos, y por tanto también los españoles, estaban condenados a replicar la misma catástrofe. Se equivocaban. Poco después se pronosticó la distopía "*e-pocalypse*": el consumo digital reduciría los grandes espacios comerciales a su mínima expresión, nadie volvería a salir de casa para comprar y sólo funcionarían los portales digitales. Volvieron a equivocarse.

En pandemia, muchos pensaron que sería imposible mantener clientes cuando estos se han acostumbrado a comprar por internet. Luego la inflación desbocada, la subida de tipos y la crisis de suministros iban a reducir al *retail* a otro callejón sin salida. A la vista está que todos esos vaticinios han resultado infundados, por mucho que se hayan repetido hasta la saciedad en estudios repletos de aparato crítico y en incontables charlas o conferencias entre agentes del mercado.

Los datos demuestran que el *retail* es el segmento inmobiliario con los ingresos y visitas más recurrentes, sea cual sea la etapa del ciclo en que se esté. Sin ir más lejos, el año pasado acogieron a 1.840 millones de visitantes. Además, las ventas finalistas en centros comerciales alcanzaron en 2023 su récord histórico: 52.000 millones de euros declarados, casi un 10% más que el año anterior.

> Este sector tiene una capacidad de innovación y adaptación nunca antes vista

Los inversores institucionales han sido los primeros en darse cuenta de esa solidez, que convierte el *retail* en un interesante valor refugio en tiempos tan volátiles como los actuales. Por supuesto, no todos los activos despiertan el mismo interés. En primer lugar interesan aquellos ubicados en localizaciones dominantes. Es así desde hace más de cuarenta años. Oferta comercial de calidad, entretenimiento, deporte, cultura y ocio marcan un atractivo que el cliente final y en consecuencia el inversor, reconocen sin discusión. Por eso las grandes marcas aumentan los metros alquilados e incluso las meramente digitales contratan asiduamente superficies en ellos.

En segundo término, por mucho que sigan invirtiendo en venta digital, las grandes cadenas de consumo mantienen sus tiendas físicas emblemáticas, muchas de ellas radicadas en centros comerciales. Ambos canales son complementarios y se necesitan mutuamente. La experiencia de marca, los valores aspiracionales y la conexión con los consumidores resultan más eficientes en un espacio emblemático que si los clientes finales se limitan a arrastrar productos por una pantalla de móvil.

El tercer argumento deriva del anterior: propietarios de centros y grandes marcas se han convertido en socios de un mismo negocio, porque comparten y fidelizan a los mismos clientes finales. Hay una alianza de fondo y forma entre los dos, que además coincide con adelantos digitales y de inteligencia artificial que permiten conocer de forma fidedigna necesidades y anticipar gustos y preferencias de cada segmento de esos clientes finales. La personalización y la segmentación de las ventas en estas grandes superficies no han hecho más que empezar.

En cuarto lugar, esa propia evolución del negocio de centros y parques comerciales separa radicalmente su actividad del llamado comercio de proximidad. No se solapan. En muchas ciudades se ha establecido un modelo binario de compras donde los dos salen beneficiados. En conjunto, el *retail* mantiene 400.000 empleos directos, más que automoción y banca juntos. Y conforma uno de los sectores en vanguardia del cuidado medioambiental. Más del 70% de su energía es sostenible. Sus sistemas de autoconsumo benefician también a muchas comunidades locales.

Por todas estas razones, cuando usted vuelva a escuchar algo sobre el ocaso del *retail*, déjelo estar y limítese a sonreír. Tenga claro que ese mundo ha demostrado una envidiable capacidad de innovación y adaptación. Tiene por delante un futuro más que prometedor.

Felipe Morenés y Juan Pepa se unen a Atitlan para tratar de controlar OHLA

Stoneshield y el fondo de Roberto Centeno planean repartirse las acciones que tomarían en la ampliación

El consejo de administración decidirá entre las distintas ofertas para capitalizar la constructora

J. Mesones MADRID.

Stoneshield Capital, la gestora fundada por Felipe Morenés y Juan Pepa, emerge como el socio que acompañaría a Atitlan Grupo Empresario, vehículo de inversión liderado por Roberto Centeno, en su desembarco en el capital de OHLA, según indican a *elEconomista.es* fuentes del mercado al tanto del proceso. Su propuesta contempla inyectar en dos fases hasta 150 millones de euros en la constructora, de modo que Atitlan se erigiría en su primer accionista por delante de los hermanos Amodio. Los empresarios mexicanos, por su parte, continúan evaluando las muestras de interés que han encontrado en el mercado para poder llevar a cabo un aumento de capital de 100 millones de euros y mantenerse así como los mayores accionistas del grupo. El consejo de administración de OHLA se reunirá en las próximas horas para analizar las distintas opciones que tiene sobre la mesa para ampliar capital, en una operación crucial para el futuro del grupo.

Atitlan presentó la semana pasada una oferta no vinculante para invertir 75 millones de euros en una ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas de OHLA. Con la cotización del cierre de este miércoles, esta operación les otorgaría el 36,1% del capital de la constructora. Ahora bien, según informó OHLA a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), esta propuesta no superaría individualmente el 30% que obligaría a formular una oferta pública de adquisición (opa). Aunque la oferta formal ha sido realizada únicamente por Atitlan, es en este punto en el que entraría en juego Stoneshield, que participaría en la inversión. Con ello, la firma que dirigen Centeno, yerno del presidente de Mercadona, Juan Roig, y Aritza Rodero se quedaría con una posición inferior al 30% referido, mientras que la gestora que pilotan Morenés, hijo de la presidenta del Banco Santander, Ana Botín, y del exministro de Defensa, Pedro Morenés, y Pepa entraría en el accionariado con una posición relevante.

El porcentaje que le correspondería a Atitlan y a Stoneshield, en todo caso, depende del precio al que eventualmente se fijara la ampliación de capital y al reparto que acuerden ambas firmas. El plan de Centeno discurre por aplicar un descuento agresivo que diluiría significativamente a los accionistas actuales, incluidos los Amodio, que bajarían desde el 25,96% a una posición inferior al 20%.

La oferta de Atitlan contempla, asimismo, un aumento de capital de OHLA posterior por un importe de 75 millones con derechos de suscripción preferente que cubriría proporcionalmente a la participación que tomara en la primera ampliación. Su objetivo es, desde la posición de accionista de referencia, entrar en la gobernanza y relevar a los Amodio de los cargos ejecutivos que hoy ocupan (Luis es presidente y Mauricio vicepresidente).

De salir adelante esta propuesta, Atitlan y Stoneshield ejecutarían su primera inversión en el ámbito de la construcción. El grupo fundado por Centeno y Rodero se revela como un inversor focalizado en empresas en situaciones especiales y su interés abarca sectores diversos como logística, agroalimentario, *retail*, transporte o energías renovables. Mientras, la firma de Morenés y Pepa centra sus esfuerzos en el *real estate*. Su apuesta más relevante es Neinor, en la que tiene el 25%.

La oferta no vinculante de Atitlan tiene validez hasta mañana, viernes. El consejo de OHLA, por tanto, tendrá que pronunciarse de manera inminente y deberá dilucidar cuál es la mejor opción para el grupo.

La semana pasada el consejo de OHLA acordó proponer una ampliación de capital de 100 millones de euros con derecho de suscripción preferente para los accionistas. Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, dueños del 25,96%, se han comprometido a suscribirla, para lo que aportarían casi 26 millones de euros. El pasado viernes, en el mismo comunicado a la CNMV en el que anunció la oferta de Atitlan, la constructora informó de que de manera paralela había recibido una propuesta de Inmobiliaria Coapa Larca (INV), sociedad del también mexicano Andrés Holzer, por la que inyectaría 25 millones de euros en el marco del aumento de capital con suscripción. En el caso en el que INV no pudiese aportar el importe asegurado por resultar suscrita la ampliación entre los accionistas actuales, propone aprobar otro aumento sin derechos de suscripción preferente, al mismo precio de emisión que el primero, por valor efectivo igual al importe asegurado y no suscrito en la ampliación hasta alcanzar los 25 millones.

> Los Amodio se han comprometido a aportar 26 millones y el mexicano Andrés Holzer, 25

Holzer, socio de los Amodio en el pasado, emerge así como aliado de los actuales accionistas de referencia de OHLA. En conjunto, garantizarían 51 millones de los 100 millones que el consejo ha planteado ampliar para hacer frente, parcialmente, a los más de 400 millones que la constructora tiene en bonos –la mitad vencen marzo de 2025–.

Felipe Morenés, cofundador de Stoneshield. EE

Juan Pepa, cofundador de Stoneshield. T. BERRUEZO

Roberto Centeno, presidente de Atitlan. EE

Luis Amodio, presidente de OHLA. EE

Los Amodio calibran sus apoyos para la ampliación de 100 millones

Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, principales accionistas de OHLA con el 25,96%, están calibrando los apoyos que pueden tener para cubrir la ampliación de capital de 100 millones de euros que el consejo de administración anunció hace dos semanas que propondría para su aprobación a los accionistas en una junta extraordinaria. Los empresarios mexicanos se comprometen a aportar casi 26 millones de euros y contarían con 25 millones de su compatriota y socio en el pasado Andrés Holzer. Con ello, restarían 49 millones. Dada la atomización extrema del accionariado, los Amodio han buscado sumar a otros inversores para garantizar el éxito de la ampliación. Entre los que han mostrado interés figuran el grupo luso RCP, que ya pujó por Abengoa, y el empresario español José Elías, accionista de Amper y Atrys.

Empresas & Finanzas

Un trabajador realizando labores de mantenimiento. DREAMSTIME

Santander, CaixaBank y Unicaja lanzan una ofensiva a autónomos de Sabadell

Las entidades han sacado al mercado agresivas ofertas comerciales para el colectivo

Lucía Gómez MADRID.

A río revuelto, ganancia de pescadores. Esta es la máxima que impera en el sector financiero español en las últimas semanas y que se fija, sobre todo, en la captación de clientes autónomos y pymes. No es casualidad. Estos son dos de los grandes nichos de negocio en los que Banco Sabadell, inmerso en una opa por parte de BBVA que promete alargarse hasta el año que viene, tiene una importante cuota de mercado.

Desde que se lanzase la nueva intentona de esta operación de fusión por parte de BBVA a finales del mes de abril, Santander, Unicaja, la propia entidad vasca e incluso CaixaBank han lanzado una ofensiva comercial para *robar* este tipo de clientes a su rival. Y es que Sabadell, según sus propios datos, tiene como clientes a dos de cada tres autónomos en España y copa el 20% de la cuota de mercado de TPVs que existen en nuestro país.

En España hay más de tres millones de autónomos, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) que generan alrededor del 15% del PIB nacional. Con estos datos, la gran banca ha reforzado sus apuestas en los últimos meses por este colectivo.

Es habitual que, en operaciones de concentración, una parte de los clientes se sientan insatisfechos y decidan cambiarse de entidad. Así lo reconocen directivos de diferentes actores del mercado en conversaciones En este contexto, las ofertas comerciales que puedan hacer sus rivales para atraerlos toman más importancia si cabe.

Además, el segmento de pymes y autónomos es especialmente sensible a la concentración en el sector financiero, pues es habitual que una misma compañía opere con varias entidades. En este sentido, la unión de dos bancos suele dar lugar a una concentración de riesgos de determinadas empresas o sectores que es necesario reducir, por lo que la oferta comercial de los rivales también es clave en este punto.

Con todos estos datos, la lucha por conseguir nuevos clientes en este segmento se ha inmiscuido el propio BBVA, que incluso antes de que lanzase la opa sobre Sabadell, empezó a incrementar este número y consiguió incluir más de 51.100 autónomos, pequeñas y medianas empresas durante los cuatro primeros meses del año. Esta cifra da como resultado un crecimiento interanual del 10% en esta área de negocio. En concreto, la entidad financiera ha captado un total de 27.000 pymes y 24.100 autónomos en este periodo, lo que implica un crecimiento interanual del 11% y del 8,6%, respectivamente, según anunció hace apenas unos días.

Pero más allá de estas cifras, y una vez que la oferta había sido presentada, el banco que encabeza Carlos Torres lanzó una nueva oferta comercial para el segmento de pymes y autónomos, incrementando de 400 a 720 euros la bonificación que les paga a aquellos que opten por abrir una cuenta en la entidad en la que se domicilie la cuota de autónomos con una operativa *online*. En ella también añade un TPV sin coste durante los doce primeros meses, una financiación "con condiciones especiales" y determinadas devoluciones al pagar con las tarjetas asociadas a estas cuentas, como el de carburantes derivado del acuerdo con Repsol, Cepsa y Petronor.

Santander vende el 15% de Aktua a Intrum

Banco Santander ha vendido el 15% que poseía en Aktua Soluciones Financieras Holding a Intrum, empresa con la que mantenía esta sociedad, según han confirmado fuentes financieras a 'Ep'. Desde la propia entidad no han realizado comentarios. La operación se habría cerrado por unos diez millones de euros y el objetivo que perseguiría Santander es simplificar la gestión de sus activos, según publica 'Bloomberg', que ha adelantado la información. No es el único movimiento que el banco ha realizado en este sentido: ya en octubre se anunció su salida de doValue, donde también tenía una participación del 15%.

Ofensiva por los autónomos

BBVA no es la única. CaixaBank lanzó una oferta clave para captar autónomos enfocada en las pensiones, un nicho que también es clave para las entidades. La posición del banco catalán en el mundo de los autónomos ya es significativa, ya que cuenta con un índice de penetración al cierre del pasado año del 44% frente al 41,6% contabilizado en 2022, según datos de su informe anual.

Así, como adelantó *elEconomista.es*, el banco busca aumentar esta base y ha diseñado para el colectivo una versión específica de su *MyBox Jubilación*, un megaplan que permite planificar la construcción de la hucha para el retiro incorporando bajo el mismo contrato tres productos: un plan de pensiones, un *unit linked* y un seguro de vida.

> Dos de cada tres autónomos son clientes de Sabadell, que copa el 20% del total de TPVs

Tarifa plana en TPVs

Otro de los focos para captar clientes tiene que ver con las tarifas atractivas en el campo de los TPVs. Esto impacta tanto en el campo de los autónomos como de las pymes. En este sentido, Unicaja fue el primero en lanzarse a la piscina con una tarifa plana que incluye tanto el procesamiento de operaciones con tarjetas nacionales como el mantenimiento del dispositivo.

La entidad que encabeza Isidro Rubiales permite elegir el tramo que mejor se adapte a la facturación de cada pyme, con diferentes cuotas mensuales, que van desde un mínimo de 9 euros hasta un máximo de 60, y con el mantenimiento del primer TPV gratis, apuntaban desde la antigua caja malagueña hace solo unos días.

Esta misma semana, Banco Santander ha hecho lo propio con los TPVs, eso sí, con un límite temporal de 12 meses. En concreto, la entidad que encabeza Ana Botín publicita una tarifa plana sin cuota durante seis meses, que se pueden ampliar en dos bloques de tres meses más cada uno si se contrata una tarjeta de crédito o un seguro de protección, que incluye la incapacidad temporal para autónomos, el seguro Mapfre multirriesgo temporal y el de responsabilidad civil, tal y como consta en su propia página web.

A veces, la clave del éxito
es simplemente una llave.
Audi
Q5
Sportback
Black line edition.
5005 AQS
Por 490 €/mes*
con Easy Renting en 36 cuotas,
seguro y mantenimiento incluido.
Entrada: 15.421,49€
Audi A la vanguardia de la técnica.
Red de Concesionarios Oficiales Audi.
*Oferta Volkswagen Renting para un Audi Q5 Sportback Black line 35 TDI S tronic. Entrada: 15.421,49 €. Incluye mantenimiento y reparación de averías, seguro y asistencia en viaje 24h. Oferta para clientes particulares, calculada a 30.000 km y válida hasta el 31/07/2024. Emisiones combinadas de CO_2: 40–206 g/km. Consumo combinado de combustible: 1,8–9,1 l/100 km. Las cifras de consumo de combustible y emisiones de CO_2 se facilitan en intervalos porque dependen del juego de ruedas y neumáticos que se utilice.

Empresas & Finanzas

Magyar Vagon se abre a socios para lograr el 'ok' de Moncloa a su opa a Talgo

Defiende el carácter industrial de la compra y plantea elevar su negocio a 1.000 millones

Víctor de Elena MADRID.

András Tombor, portavoz del consorcio húngaro Ganz - MaVag. EUROPA PRESS

András Tombor, accionista de la compañía Magyar Vagon y portavoz del consorcio húngaro Ganz-MaVag interesado en adquirir Talgo, ha abierto la puerta a la entrada de socios españoles para que el Gobierno, a priori contrario a la operación, otorgue su visto bueno a la oferta de compra presentada por el fabricante.

El ideólogo de esta operación ofreció este miércoles su primera comparecencia pública en España desde que se reveló el interés de este consorcio húngaro por Talgo, y tres meses después de que Ganz-MaVag formulase su oferta de 619 millones de euros ante la CNMV. Su propuesta contempla la compra del 100% del fabricante a 5 euros por acción.

"Estamos muy abiertos a cualquier propuesta que tenga sentido por parte del Gobierno o de empresarios españoles, que contribuya a llevar a cabo nuestra estrategia y a hacer Talgo más fuerte. Pero hasta la fecha no hemos recibido ninguna oferta concreta de cooperación", expresó.

"Por supuesto, cualquier socio que quiera incorporarse tiene que aportar valor añadido. Consideramos que combinar nuestra fuerza y capacidad con el conocimiento experto de Talgo crearía un valor significativo para los accionistas y cualquiera que nos acompañe podrá obtener retornos significativos sobre su inversión", añadió el empresario, que cuenta con el apoyo del gobierno húngaro.

La respuesta, el 10 de agosto

Tombor ha revelado que la nueva fecha que manejan para que Inversiones Exteriores resuelva su entrada en España es el 10 de agosto, lo que vuelve a postergar los últimos plazos reconocidos, que llevaban la operación a finales de julio. "La aprobación de la oferta no está en nuestras manos, esperamos que el parón estival no trastoque nuestros planes y la aprobación sea lo antes posible".

> "Estamos abiertos a cualquier propuesta para hacer Talgo más fuerte, pero no recibimos ninguna"

Sin relación con Putin

El empresario ha descartado cualquier tipo de relación con Rusia, en respuesta a las sospechas del Gobierno de España sobre la participación del entorno de Vladimir Putin en la operación. "No tenemos vínculos con los rusos. Antes de la guerra (de Ucrania) manteníamos una cooperación industrial con la empresa rusa TMH que se disolvió, a falta de un proyecto en Egipto que debemos acometer porque tenemos un compromiso legal", alegó.

El empresario también ha evitado vincular la política con su operación, respecto a los recelos de Moncloa sobre la presencia del gobierno de Viktor Orbán en el capital de Talgo: "Espero que todo el mundo deje de centrarse en el cariz político que se le atribuye a todo, y se centren en la relevancia de la transacción. Nuestra oferta tiene sentido para ambas partes, encaja muchísimo con Talgo y es la única oportunidad que tiene para dar un paso adelante y seguir avanzando", apuntó.

Sin reunión con Óscar Puente

Tombor ha reconocido que no ha mantenido ningún encuentro con el ministro de Transportes. "Han llegado a mis oídos sus dudas sobre la oferta, por eso considero que debemos ser pacientes para ofrecer a todo el mundo suficiente tiempo para conocer nuestra oferta en detalle", expresó. Pese a ello, el empresario asegura estar dispuesto a "entablar conversaciones en todo momento".

Planea aumentar la facturación por encima de los 1.000 millones

V. E. MADRID.

Tombor también dio a conocer varios detalles sobre sus planes para desarrollar el negocio de Talgo si logra controlarla. Entre ellos, la garantía de que la dirección de la empresa, su tecnología y el personal se quedarán en España: "Apoyamos robustamente la idea de que Talgo es española y entendemos que es una empresa icónica. Los húngaros somos muy protectores y entendemos la importancia de este tipo de empresas, por lo que respetamos el componente español de Talgo, que pretendemos mantener si la oferta fuera aceptada".

El empresario explicó que el gran problema que afronta Talgo es su "falta de suficiente capacidad industrial", algo que los empresarios húngaros están dispuestos a ofrecer en su país. Para ello, confía en "aumentar la producción drásticamente" en los próximos años, de modo que la firma pueda alcanzar un volumen de ingresos superior a los 1.000 millones de euros –en 2023 facturó 652 millones–.

> Contempla de 15 a 18 meses para adaptarse a los contratos en curso y en cartera

"El plan es hacer de Talgo un actor más fuerte en el sector ferroviario. Ahora es una empresa de nivel 3 (Tier 3) y esperamos que pueda desarrollarse rápidamente hasta llegar a un nivel 2 (Tier 2)", explicó el directivo, quien defendió que su oferta es "claramente industrial". Además de cubrir sus necesidades de producción, Ganz-MaVag contempla "ayudar a Talgo a llegar a nuevos mercados y tener acceso a nuevos contratos, no solo en Europa, sino más allá de sus fronteras".

La empresa húngara pierde 50 millones de euros en dos años

V. E. MADRID.

Ganz-MaVag, grupo húngaro encargado de la operación de compra de Talgo a través de su filial Magyar Vagon, finalizó el año 2023 con unas pérdidas de 11,9 millones de euros en su segundo año de vida. Las cuentas depositadas en el registro mercantil de Hungría muestran cómo Ganz-MaVag International, la sociedad bajo la que se articulan los negocios de Magyar Vagon en el extranjero, volvió a registrar *números rojos* por segundo año consecutivo.

Las pérdidas de 11,9 millones (4.700 millones de forintos), se acumulan a las registradas en 2022, que ascendieron a otros 37,6 millones de euros. Por esta razón, la empresa ha reducido su capital en 10,8 millones de euros, según informó el medio magiar *hvg.hu*, quien también revela que los propietarios han asegurado el apoyo financiero necesario para que pueda funcionar durante otros 12 meses.

Los medios húngaros achacan estas pérdidas al "mal negocio" del contrato de suministro de coches de viajeros para Egipto. Este acuerdo contempla la construcción de 1.350 coches para los ferrocarriles egipcios y su entrega se alargará hasta principios de 2025. El portavoz de Ganz-MaVag Europe, András Tombor, definía este miércoles el proyecto egipcio como "un contrato muy bueno", y calificó al país como un territorio donde "hay oportunidades de colaboración".

Tombor, portavoz del consorcio que pretende adquirir Talgo, es propietario del 50% de la mencionada Ganz-MaVag International. Esta compañía es, a su vez, dueña del 55% del consorcio Ganz-MaVag Europe, que presentó la oferta de compra del fabricante de trenes español por 619 millones de euros. El 45% restante está en manos del fondo estatal Corvinus, controlado por el Gobierno de Viktor Orbán.

DJJ, de titularidad pública, fue privatizada en 2022 y adquirida por el propio Tombor, portavoz de Ganz-MaVag y accionista de Magyar Vagon, quien la ha integrado en su operativa. Según las cuentas del registro mercantil húngaro, DJJ no sufrió pérdidas, pero redujo sustancialmente sus ingresos y su beneficio después de impuestos, que se quedó en 130.000 euros frente a los 850.000 euros del año previo.

REPSOL
Para ser conductor de primera,
aprovecha,
aprovecha
Combustibles
100% renovables
Producidos 100%
con residuos orgánicos
Una nueva alternativa con
la calidad de siempre
Válidos para
todos los vehículos
Ya disponibles en 300 estaciones de servicio en
la península ibérica y a final de año en 600

Empresas & Finanzas

Telefónica UK comprará frecuencias de telefonía móvil a Vodafone y Three

Compartirá red hasta 2030 con el proyecto de operador británicohongkonés

Antonio Lorenzo MADRID.

La *joint venture* británica de Telefónica y Virgin Media, VMO2 UK, anunció ayer un paso de gigante para el futuro de la compañía en el Reino Unido: la ampliación en -al menos- diez años del acuerdo de compartición de red que actualmente mantiene la filial británica de Telefónica con Vodafone. Como primer efecto colateral, ese nuevo contrato sitúa a VMO2 UK como comprador de parte de los remedios o concesiones en forma de frecuencias radioeléctricas que deberán ofrecer –con un precio de ventajoso, fuera de subasta pública– Vodafone y Three (del grupo de inversión hongkonés CK Hutchison). Esta fusión, que está pendiente de aprobación por parte de la Autoridad de Competencia y Mercados del Reino Unido (CMA), dará origen a la futura MergeCo. De esa forma, la compañía participada por Telefónica, lejos de salir perdiendo en el proceso de consolidación, adquirirá frecuencias móviles excedentarias de MergeCo, al tiempo que disfrutará de las inversiones por importe de 11.000 millones de libras esterlinas (cerca de 13.000 millones de euros) previstas por MergeCo.

Por todo lo anterior, y ante la consolidación en ciernes del mercado de las telecomunicaciones británico, VMO2 se refuerza como operador de red a gran escala en ese país, una vez que se reducirá de cuatro a tres la cifra de operadores. Además, con las futuras nuevas frecuencias, la *joint venture* no solo espera mejorar la experiencia de los usuarios y la conectividad de sus clientes directos, sino también la de aquellos a los que ofrece cobertura a través de los denominados OMV, operadores móviles virtuales.

Antena de telefonía móvil en el Reino Unido. EE

Fuentes de Telefónica y Virgin Media precisan que muchos de los elementos de la renovación del acuerdo entre Vodafone UK y Virgin Media O2 "son independientes del resultado de la fusión", como es el caso de la adquisición de frecuencias a precio de mercado, con un reparto equilibrado entre los tres operadores que quedarán en el mercado. "El acuerdo garantizará que los OMVs tengan acceso a una selección de tres competidores mayoristas de alta calidad y escalados, lo que respaldará aún más un segmento de OMV ya próspero en el Reino Unido", añaden desde VMO2.

Ahmed Essam, CEO de Mercados Europeos de Vodafone, considera "que este acuerdo, junto con nuestra fusión con Three, transformará la experiencia móvil de más de 50 millones de clientes en el Reino Unido a largo plazo, proporcionando mejoras significativas en la red, como una mejor calidad y una mayor cobertura en todo el país".

La fusión propuesta y este acuerdo de red, añade Essam, "impulsarán la competencia al establecer un tercer actor fuerte en el mercado

> La futura MergeCo ofrece unos 'remedies' que favorecerán a la 'joint venture' VMO2

móvil del Reino Unido y mejorará el equilibrio de las tenencias de espectro. Lutz Schüler, CEO de Virgin Media O2, ha indicado que "este nuevo acuerdo con Vodafone garantiza la capacidad de elegir una red móvil de calidad".

Microsoft invertirá 2.200 millones en Aragón en sus centros de datos

La tecnológica creará 300 nuevos empleos antes de 2030

Eva Sereno ZARAGOZA.

Zaragoza ha vuelto a ser la elegida por los gigantes tecnológicos para llevar a cabo sus proyectos tecnológicos y de expansión de la Red Azure en España. Microsoft redobla su apuesta por Aragón con el impulso a un tercer centro de datos que, en esta ocasión, estará situado en la localidad zaragozana de Villamayor de Gállego.

Este campus de datos se sumará a los proyectos ya presentados por Microsoft, y declarados como inversión de interés autonómico en La Muela y en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR), ambos también en Zaragoza. De acuerdo con los datos que ya se han dado a conocer, este nuevo centro de datos supondrá una inversión de 2.200 millones de euros, aunque en una primera fase esta cifra se sitúa en 365,3 millones de euros.

Esta cuantía se corresponderá con las infraestructuras necesarias para el campus y garantizar la conectividad y correcto funcionamiento del procesamiento y almacenamiento de datos. Con los tres campus, Microsoft acometerá en Aragón una inversión total de 6.600 millones.

Esta inversión, declarada de interés autonómico, tendrá un impacto económico de 264 millones en el PIB de Aragón entre los años 2026 y 2030.

Amazon ingresa 7.100 millones en España, un 11% más

En 13 años de presencia, la compañía ha aportado unos 13.000 millones al PIB

Javier Mesa MADRID.

Las actividades del gigante del comercio electrónico mundial Amazon en nuestro país generaron un total de 7.100 millones de euros en 2023, un 10,9% más que los ingresos brutos totales generados el ejercicio anterior, según refleja el Informe de Impacto Económico de la compañía.

Casi la mitad de estos ingresos, unos 3.400 millones de euros fueron reinvertidos por la compañía fundada por Jeff Bezos en aumentar su capacidad de servicio en nuestro país, con una infraestructura que alcanza cerca de 40 centros entre almacenes y oficinas tras el estreno el año pasado de dos plataformas logísticas en Girona y Zaragoza.

Generación de empleo

En este sentido, la compañía, que recientemente logró el hito de superar los 25.000 trabajadores en nuestro país dos años antes de lo fijado en sus objetivos, tiene previsto inaugurar tras el verano un nuevo centro logístico en la localidad asturiana de Siero, además de dos estaciones de reparto en Granada y A Coruña, unas instalaciones con las que generarán alrededor de 1.500 empleos adicionales en los próximos tres años.

Este año se estrenará el centro logístico de Siero en Asturias. EFE

Desde el inicio de su presencia en suelo español en 2010, la multinacional lleva invertidos en nuestro país un total de 17.500 millones de euros, una cifra que engrosará de manera considerable en el futuro gracias a su macroplan de inversión a diez años anunciado a finales de mayo y que, con un presupuesto de 15.700 millones, triplica la cifra prevista en 2021.

En 13 años de trayectoria en el mercado español, Amazon ha aportado unos 13.000 millones de euros al PIB nacional, según los datos de la consultora Keystone Strategy, una cifra que en 2023 se tradujo además en una contribución fiscal de 1.160 millones, 370 de ellos en impuestos directos y 790 en indirectos.

Además del objetivo del empleo ya alcanzado, las principales metas de la compañía para los próximos años pasan por aumentar la digitalización de las pymes, con el compromiso de formar a 50.000 negocios antes del cierre de 2024 (de momento lo han conseguido con 45.000), y de convertirnos en una firma cero emisiones antes de 2030.

Gregorio Peña, presidente-editor de Editorial Ecoprensa, Antonio Brufau, presidente de Repsol y Josu Jon Imaz, CEO de Repsol. ALBERTO MARTÍN ESCUDERO

Brufau: "Los combustibles sintéticos no van contra el desarrollo de los coches eléctricos"

Josu Jon Imaz entrega el galardón al presidente que anticipó el cambio multienergético del sector

elEconomista.es MADRID.

elEconomista.es entregó ayer el VI Premio José Echegaray a Antonio Brufau, presidente de Repsol, en una gala celebrada en el Hotel Four Seasons de Madrid. "Dar biocombustible es dar respuesta a gente que no puede pagar el vehículo eléctrico", señaló Brufau al recoger el galardón. "Esto es lo que hace Repsol", ejemplificó. En esta sexta edición, el periódico ha querido distinguir la trayectoria y la figura del reconocido empresario español, una de las figuras más destacadas del sector energético que ha impulsado la transformación de la petrolera en multienergética desde que asumió su presidencia en 2004.

Brufau hizo un recorrido por su carrera, recordando dos etapas muy diferenciadas de su paso por la compañía, con las dificultades de los primeros años por su exposición a Argentina. Mirando al futuro, recordó la importancia de garantizar la sostenibilidad, no solo en el sentido medioambiental, también en el económico y su apuesta por el desarrollo de diferentes tecnologías que deben cohabitar. "Nuestra estrategia es ser multienergética", apuntó. "Estos conceptos no estaban en la sociedad hasta hace muy poco y es necesaria la sensibilidad, el sentido de anticipación", reconoció.

"El mundo necesita petróleo y gas. Quizá en Bruselas no entienden muy bien qué significa esto, pero en África, Asia y otras zonas del mundo sí se entiende", señaló Brufau al recoger el galardón. "Continuar suministrando petróleo y gas está en nuestro ADN. Estas políticas nos están llevando a costes del gas inasumibles para mucha gente. Hemos obligado a parte de la población global a volver al carbón cuando esta debería ser la única que quitarse".

> Imaz: "Es alguien generoso que pone por delante el proyecto antes que su persona"

En los últimos años, Brufau ha puesto el foco en la necesidad de llevar a cabo una transición energética que no contemple solo la electrificación. Para ello, en su último Plan Estratégico 2024-2027 la firma prevé destinar unas inversiones de capital a proyectos bajos en carbono de entre 5.600 y 6.600 millones de euros. Todo ese desembolso irá destinado a tecnologías de perfil *verde*, como son las renovables, biocombustibles, hidrógeno renovable, combustibles sintéticos, productos químicos bajos en carbono, tecnologías de captura de carbono y geotermia, entre otros proyectos.

El consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, introdujo a Brufau y aseguró que el empresario tiene la misma inquietud intelectual y ambición que José Echegaray. "Una persona comprometida con su país. Generosa. Que antepone el proyecto a la persona", afirmó Imaz.

El presidente de Repsol, según su consejero delegado, es una persona clarividente, que desde hace veinte años se anticipó al que ahora es el presente del sector, en la transformación hacia un modelo multienergético, enfocado en la descarbonización y estableciendo una política energética propia. Diez años después del paso al lado de Brufau para dejar los poderes ejecutivos a Imaz "hemos demostrado que el tándem funciona", sentenció.

Impulsor de cambios

El presidente-editor de Editorial Ecoprensa, Gregorio Peña, dio la bienvenida a ambos directivos de Repsol y puso en valor la figura de Brufau, quien en medio de un entorno energético cambiante ha logrado convertir a la compañía en una multinacional "totalmente diversificada y comprometida con la sostenibilidad".

> Peña: "Brufau representa los valores de igualdad, libertad y defensa de la empresa"

Peña afirmó que el presidente de Repsol representa la esencia de los principios editoriales de la sociedad de cabecera de e*lEconomista.es,* como son la empresa, la economía liberal y la proyección internacional.

Pese a ser miembro fundador del Banco de España y recibir el Premio Nobel, José Echegaray recibió críticas de todos los frentes en España, mientras el prestigio de Echegaray seguía creciendo. "Estos episodios son perfectamente reconocibles en el siglo XXI. Y no diría yo que no tuvieran un paralelismo con el trato que recibe en determinados momentos Repsol en nuestro país", apuntó Peña.

Una obra original

Los premios José Echegaray llevan aparejados la entrega de una obra original de Gonzalo de Salas para distinguir la proyección del ideario liberal. El galardón, que reconoce la proyección internacional de economistas que promueven el ideario liberal, fue instaurado por el grupo cabecera de *elEconomista.es* en 2018.

El fundador de *elEconomista* impulsó la reforma de aranceles, la creación del Banco de España y fue presidente de la Tabacalera, además de aportar relevancia al papel de la mujer y la educación, recordó el presidente de Editorial Ecoprensa, Gregorio Peña.

Empresas & Finanzas

Los Grífols recurren a Oaktree para refinanciar Scranton tras el no de la banca

Las entidades pidieron un plan de refinanciación "más realista" pero no llegó

elEconomista.es MADRID.

Cambio de manos de la deuda de uno de los principales vehículos inversores de los Grífols, Scranton, quien posee el 8,67% de acciones de la farmacéutica fundada por el clan. La familia Grifols refinancia casi 400 millones de deuda con el fondo oportunista Oaktree tras el no de la banca. En concreto, Scranton Plasma, una unidad de Scranton Enterprises, ha llegado a un acuerdo para una refinanciación a tres años de la deuda existente, tal y como adelantaron *Reuters y El Confidencial*.

Scranton Enterprises BV inició una negociación *in extremis* con la banca para ampliar los plazos de vencimiento de una parte de su deuda. La compañía radicada en Países Bajos había presentado una propuesta para reestructurar parte de sus pasivos financieros y alargar el vencimiento durante cinco años. En cambio, entidades clave en su *pool* bancario, como es el caso de BBVA, Sabadell o CaixaBank, rechazaron esta propuesta y pidieron a los Grífols que presentasen un nuevo plan "más realista", según apuntaron fuentes financieras a *elEconomista.es*.

En concreto, y de acuerdo con las citadas cuentas de 2022 –firmadas en marzo de este año y últimas disponibles– muestran que Scranton tenía una deuda total que superaba los 1.000 millones. De ellos, la deuda con bancos a largo plazo era de 749,29 millones tras reducirla en más de 150 millones en el año previo. A ello se le añaden 128,94 millones clasificados como deuda con entidades financieras a corto plazo.

Entre las entidades prestatarias figuran, además de las ya mencionadas, otras como Santander o Banca March, además de firmas internacionales como BNP Paribas –a la que repagó por completo en 2022. Más allá de esto, en el informe financiero de aquel ejercicio, Scranton explica que la facilidad aportada por Bank of America (BofA) por un total de 875 millones en el año 2019 tiene como vencimiento el próximo 17 de julio. Este especificaba vencimientos previos que se dividían en un 5% en el año 2021; 10% en 2022; 20% en 2023, y el 65% restante a la fecha de vencimiento. En el mismo documento se señala que entre 2021 y el cierre del ejercicio 2022, Scranton repagó algo más de 328 millones.

Víctor y Raimon Grifols. EUROPA PRESS

Grifols subió un 6% en la sesión del miércoles

Variación en bolsa en el último mes, euros

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

Recuperación en bolsa

Por otro lado, la farmacéutica Grifols comienza a coger aire en la bolsa española. Tras el batacazo sufrido la semana pasada por el informe de Moody's, donde le rebajó la nota crediticia a bono basura, la compañía se ha afanado en calmar al mercado con diversos anuncios. Por un lado comunicó que ya dispone de los 1.629 millones de euros pagados por Haier por el 20% de las acciones de Shanghai Raas, y por otro comunicó que espera aumentar sus ingresos en los próximos años en 1.000 millones gracias a la comercialización de un nuevo fármaco en Estados Unidos. Las noticias provocaron que ayer sus acciones se auparan un 5,81%.

Iberia confía en la adquisición de Air Europa tras el 'ok' a la compra de ITA

V. E. MADRID.

Iberia confía en que la decisión de la Comisión Europea respecto a la propuesta de absorber a su competidor español Air Europa a cambio de 400 millones de euros reciba la misma confirmación que Bruselas ha dado este miércoles a la compra del 41% de ITA Airways por parte de la alemana Lufthansa. "No vemos ningún motivo para que nuestra operación no reciba la misma luz verde", expresan desde la aerolínea.

"Consideramos que la consolidación de aerolíneas es imprescindible para que Europa tenga empresas más fuertes, que puedan competir en el mercado global y afronten con solvencia las imprescindibles inversiones en sostenibilidad", incluyen.

CAF suministrará seis tranvías a Nebraska por 50 millones

elEconomista.es BILBAO.

CAF suministrará seis tranvías en Omaha, Nebraska (Estados Unidos), por un importe de 50 millones. En el acuerdo se recoge la opción de incrementar hasta 29 unidades adicionales. CAF ha sido seleccionada por la agencia interlocal Omaha Streetcar Authority.

El proyecto incluye el diseño y construcción de la infraestructura y los tranvías, la operación y el mantenimiento del sistema. Está previsto que la red disponga de 16 paradas a lo largo de 5 kilómetros, y entre en servicio en 2027. Son los primeros tranvías de CAF con tecnología OESS (*On Board Energy Storage Systems*) que se fabrican para EEUU.

elEconomista.es
Diario líder en información económica en español
"La prensa es el indicador de la ruta del progreso" - Víctor Hugo -
Suscríbete todo un año a la edición impresa del diario elEconomista.es por solo:
260 € antes ~~516 €~~
Recibe el **diario impreso con envío a domicilio de martes a sábado** o recógelo con la **tarjeta club del suscriptor en tu quiosco** de confianza*.
Incluye edición digital en PDF, acceso a hemeroteca y a todas las revistas digitales y boletines informativos.
Oferta al -50% de descuento
Suscríbete ahora en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o llámanos al teléfono **91 138 33 86**
Promoción válida hasta el 25 de julio. Sin renovación automática. Terminado el periodo contratado, te llamaremos para saber si quieres seguir disfrutando de nuestros contenidos. * Consultar zonas geográficas con reparto.

El Gobierno baja a dos años el convenio de Muface y subleva a las aseguradoras

Las multinacionales que suscriban tienen que imputar las pérdidas el primer año

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

A medida que pasan los días transcienden más aspectos del nuevo convenio de mutualismo para España. Si bien aún no se conocen los pormenores económicos (presupuestos generales, primas, etc.) el Gobierno sí que ha trasladado a las aseguradoras un cambio que es sustancial: el próximo contrato tendrá una duración de dos años en lugar de los tres actuales. La reducción en la extensión, según fuentes del sector asegurador, es negativa para las empresas en términos de rédito económico, ya que el recorrido del incremento de las primas es menor.

Si estas primeras palabras del Gobierno a las compañías no han relajado el clima de rechazo que ya existía por las pérdidas que ha generado el último contrato que expira el 31 de diciembre, hay otro aspecto que causa pánico en algunas firmas. Las nuevas legislaciones europeas obligan a las empresas que sean multinacionales a imputar todas las pérdidas de un contrato plurianual que ya causó un agujero en el pasado en el primer año, algo que para empresas como DKV podría significar la puntilla definitiva para decir no al nuevo convenio.

Con todo, aún resta la parte fundamental del nuevo convenio, que estará vigente los años 2025 y 2026: cuánto pagará el Estado por cada funcionario suscrito a Muface (o Mugeju o Isfas). Lo que sí es un hecho también es que el informe técnico e independiente que debía estar listo antes de este verano y que iba a establecer lo que vale el sistema mutualista en España no estará publicado antes de la renovación del contrato.

Corría el mes de diciembre de 2022 cuando el Gobierno de Pedro Sánchez encargó a la AIReF un estudio sobre Muface donde se debía establecer las reglas para presupuestar el próximo convenio. Sin embargo, la Autoridad Fiscal decidió externalizar el trabajo y lo sacó a concurso público. Según se recoge en la Plataforma de Contratación del Estado, el pasado 18 de febrero se resolvió el proceso y los seleccionados fueron la consultora Analistas Financieros Internacionales (AFI) y el Instituto Aragonés de Ciencias de la Salud, por una cantidad que asciende a 328.103,6 euros.

Sede de Muface. EE

> El Ejecutivo encargó un informe económico, pero no estará listo antes de la renovación

Fuentes cercanas a la renovación del convenio aseguran a este medio que estas dos entidades no culminarán el trabajo a tiempo. Se esperaba cuando se concedió el contrato que el informe estuviera listo entre los meses de septiembre y octubre, pero ahora ya se asegura que no verá la luz antes del mes de diciembre. Es decir, el Gobierno establecerá un presupuesto para el siguiente convenio sin un árbitro que vele también por las pérdidas recurrentes en las que han caído las tres compañías que sostienen el modelo: Adeslas, Asisa y DKV.

Subidas del 50%

Las aseguradoras tienen claro que la inversión del Gobierno tiene que subir drásticamente, según trasladan fuentes cercanas a las conversaciones. "Aceptamos una rebaja del 20% sobre el gasto per cápita público, pero no menos porque entonces no es sostenible", explican. Además, quieren evitar que se trate de un parche puntual. "Sería bueno indexar las primas al indicador mencionado", añaden.

El último dato oficial disponible sobre el gasto per cápita público, correspondiente al año 2022, es de 1.674 euros (excluyendo el gasto farmacéutico). Según explican las fuentes de las aseguradoras, las primas que paga el Estado por cada funcionario afiliado rondan los 900 euros, por lo que una rebaja en el entorno del 20% sobre el último dato de gasto sanitario per cápita significa incrementar la prima un 50%, hasta los 1.350 euros. En cifras globales, supondría inyectar al sistema del mutualismo unos 1.800 millones de euros.

Ford pacta el ERE de Almussafes: reducirá un 13% su plantilla

Habrá 626 salidas con prejubilaciones desde 53 años y voluntarios

Á. C. Á. VALENCIA.

La factura laboral que tendrá que pagar la factoría de Ford en Almussafes ante la incertidumbre generada por la reconversión al coche eléctrico finalmente será inferior a los 1.622 empleos que la empresa incluyó en su propuesta inicial para el expediente de regulación de empleo (ERE). La compañía y el sindicato mayoritario en la planta, UGT, han cerrado un acuerdo definitivo que contempla la salida finalmente de 626 trabajadores, el 13% de los 4.800 trabajadores actuales.

La fórmula articulada para ello será un plan de complementos e incentivos que permitirá aplicar instrumentos similares a una prejubilación para los mayores de 53 años, a los que se añadirán bajas voluntarias incentivadas. Con en el ERE del año pasado, el fabricante pagará 40.000 euros extra a los trabajadores de menos de 53 años que se inscriban como voluntarios hasta el 31 de julio. También prevé extras de menos cuantía si lo hacen durante septiembre y octubre.

40.000
EUROS
Pagará de extra a los menores de 53 años que se apunten a la baja voluntaria hasta fin de mes

Para ajustarse a la menor producción diaria con el excedente de cerca de mil empleos que prevé que necesitará en 2027, ahora negociará un nuevo ERTE que se aplicará hasta diciembre de este año.

Portobello vende USA Group a capital público-privado vasco

El grupo tiene como objetivo la entrada en México a medio plazo

M. Martínez BILBAO.

USA Group, con sede en la localidad vizcaína de Mallabia y especializado en la fabricación de piezas mecanizadas de precisión, inicia una nueva etapa empresarial con la entrada de nuevos socios en su accionariado, una vez ha finalizado el ciclo inversor de Portobello Capital. Este fondo llegó a la compañía vasca en enero de 2020.

Tras las nuevas incorporaciones, inversores públicos y privados vascos, el capital de la compañía queda formado por Stellum Capital, gestora impulsada por Artizarra Fundazioa, organización promovida por empresarios como José Galíndez y Javier Ormazabal, entre otros; Ezten, fondo capital riesgo del Gobierno Vasco- Grupo Sprí); Ekarpen, que tiene entre sus fundadores a Kutxabank, con un 44,44%, Gobierno Vasco, con un 34,81%, las tres diputaciones vascas y Mondragon Inversiones, además de aumentar su participación los socios industriales iniciales.

Crecimiento orgánico

Con la entrada de nuevos socios USA Group impulsará su crecimiento basado en crecimientos orgánicos perseguidos en su Plan Estratégico 2024-2029. Entre sus próximos objetivos está la entrada a medio plazo en México.

Actualmente USA Group cuenta con siete plantas, un volumen de negocio de 95 millones de euros y tiene más de 450 trabajadores.

Más del 80% de su facturación procede de los mercados internacionales, ya que cuenta con oficinas comerciales en Alemania, México y Singapur y clientes en los cinco continentes.

USA Group es un grupo industrial de nicho especializado en la fabricación de piezas mecanizadas de precisión presentes en soluciones para la eficiencia, *e-mobility* y bienestar. Sus instalaciones productivas están ubicadas en País Vasco, Cantabria, Cataluña y China. El pasado año 2023 dio un salto en su crecimiento internacional al adquirir la compañía catalana BVentura.

Empresas & Finanzas

EL GASTO EN ANTITUMORALES CASI SE DUPLICARÁ EN CINCO AÑOS

La factura farmacéutica se elevará hasta los 409.000 millones de dólares, un 83% más que en 2023

Belén Diego MADRID.

Los expertos que han elaborado el último informe de la consultora IQVIA sobre el mercado de oncología advierten que, según las estimaciones más actualizadas, el número de personas afectadas por cáncer va a incrementarse de forma "drástica" hasta la mitad del siglo en el mundo. Al mismo tiempo, asistimos a un ecosistema de innovación en el que se descubren, desarrollan y venden cada vez más terapias "disruptivas". En el sector se usa este término para diferenciarlas de las novedades "incrementales", que mejoran el tratamiento de forma progresiva. Lo disruptivo supone un avance que supone una auténtica transformación en los resultados en salud. Y es caro.

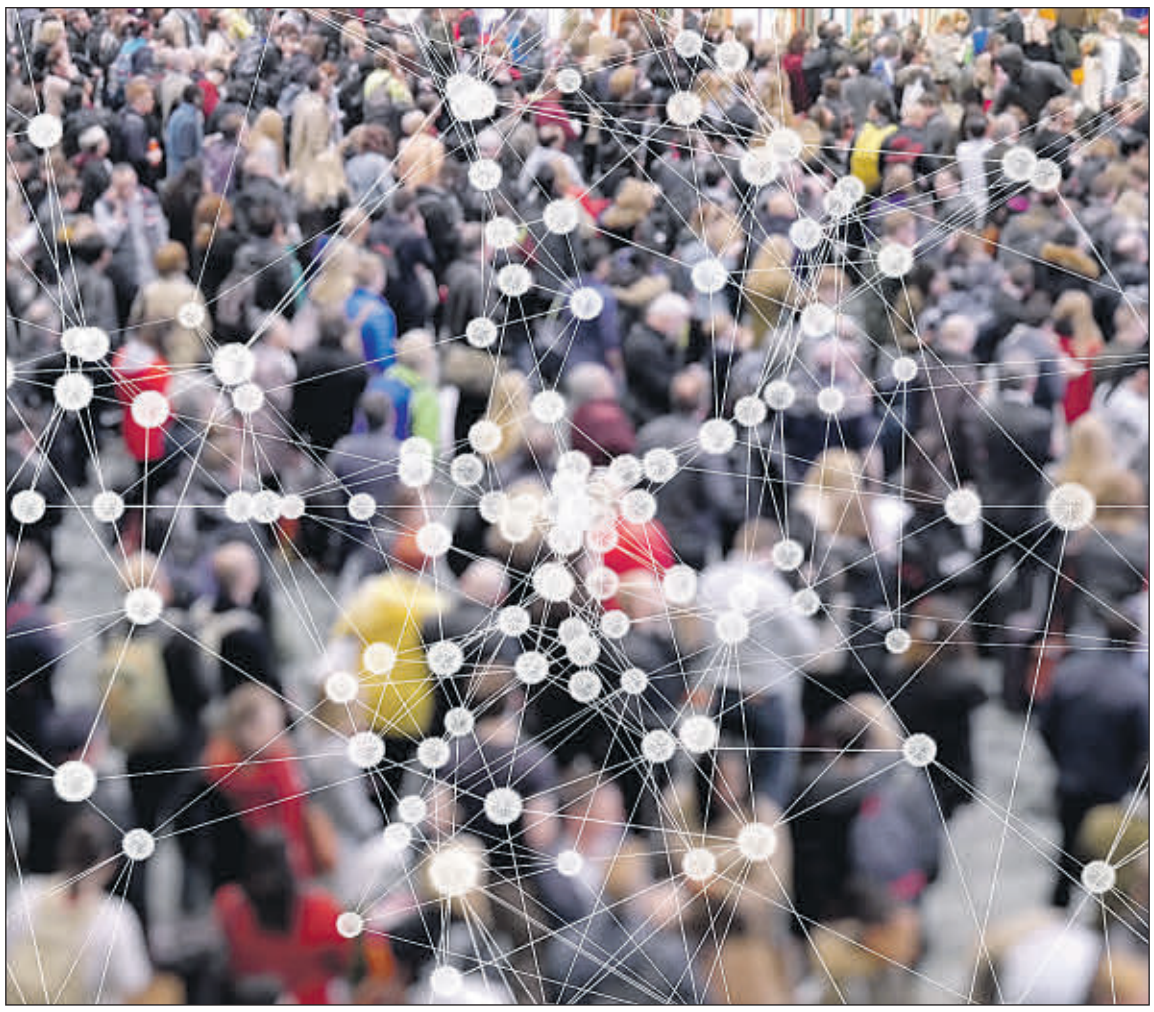
El gasto mundial en fármacos contra el cáncer ascendió a 223.000 millones el año pasado, y se prevé que alcance los 409.000 millones en 2028. Se atribuye el crecimiento a al volumen de fármacos con patente en vigor y a la introducción de novedades terapéuticas en los últimos años. Además, los biosimilares se han adoptado de forma amplia en la mayor parte de los mercados, "lo cual ha tenido como consecuencia ahorros significativos", indican.

Hay seis tipos de tumores en los cuales el aumento del gasto ha sido de dos dígitos. A los fármacos de la familia de inhibidores de PD-1 y PDL-1 les corresponden 52.000 millones en 2023. Se espera que lleguen a los 90.000 en 2028.

Por otro lado, el futuro de los tratamientos biológicos de última generación en oncología "está marcado por incertidumbres clínicas y comerciales", pero su peso anual podría pasar de los 4.000 millones de dólares a los 23.000 en los próximos cuatro años.

Con la incidencia de cáncer al alza y el incremento de la factura sanitaria en el área de oncología se presentan "una serie de complejos retos" en los próximos años. Existen terapias innovadoras para formas avanzadas de cáncer, y algunas de las más disruptivas están en fase de desarrollo o ya se han lanzado al mercado. Son terapias que representan el mayor sector en términos de investigación colectiva el que se corresponde con una mayor factura farmacéutica.

Los nuevos tratamientos en oncología son cada vez más terapia de precisión. Aunque los avances terapéuticos son innegables, los pacientes en particular, y la comunidad de la oncología en general siguen teniendo que hacer frente a una situación de desigualdad en el acceso a la atención médica de calidad. Se espera que la incidencia de cáncer se eleve hasta el 2050, con más de 12 millones de nuevos casos anuales.



Los casos de cáncer se incrementarán a nivel mundial. FIRMA

Sanidad
elEconomista
EL GASTO EN FÁRMACOS PARA EL CÁNCER CRECERÁ UN 83% EN LOS PRÓXIMOS CINCO AÑOS
MÁS DEL 50% DE LOS PACIENTES CON PSICOSIS NO ESTÁN DIAGNOSTICADOS

LLEGA UN NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA DE SANIDAD. Ya está disponible el nuevo número de la revista de Sanidad. Este mes incluye un reportaje sobre el valor del mercado de la tecnología sanitaria y el diagnóstico de la psicosis en España. Además, recoge la cobertura del Congreso de Neurología y el Congreso de Hematología, entre otros. También se puede encontrar dentro una entrevista al CEO de Organon, Kevin Ali.

La creciente carga de enfermedad subraya la necesidad "urgente" de nuevos tratamientos que mejoren las probabilidades de supervivencia y la calidad de vida.

Lo que los expertos advierten también es que las disparidades en la supervivencia a cinco años se observan incluso en países con ingresos similares.

Hay una variabilidad en la gravedad del cáncer, su progresión y los propios sistemas sanitarios que "sugiere que las estrategias diseñadas a medida podrían ser más efectivas en ciertos tumores, lo cual incluye los planes de detección precoz, las mejoras en las tasas de supervivencia y la calidad de vida.

Con la vista puesta en la actividad investigadora, el informe indica que en 2023 se redujo el número de ensayos clínicos, pero la cifra seguía siendo un 11% superior a la de 2019. Asimismo, aprecian una concentración de esa actividad en los estudios sobre tumores sólidos.

Las compañías biotecnológicas emergentes realizan el 60% de esos ensayos, un incremento muy acusado desde el 33% de una década atrás. Las firmas con sede en China desempeñan un papel cada vez más importante en la investigación clínica, ya que representan el 35% de los estudios iniciados en 2023. Diez años antes solo era el 5%.

Las nuevas modalidades de tratamiento como las terapias celulares y génicas, los conjugados de anticuerpo y fármaco y los anticuerpos multiespecíficos son las grandes promesas terapéuticas en el mundo de la oncología y, de hecho, cada vez ocupan una proporción mayor de la actividad investigadora global.

Los ensayos de fármacos inhibidores de PD-1 y PDL-1 aumentaron un 29% en los últimos cinco años, son las que alcanzan a una mayor variedad de tumores y se acercan a las primeras líneas de tratamiento en mayor proporción que otras categorías.

Por otro lado, hay más de 250 estudios en curso para analizar las terapias CAR-T, contando únicamente los que se pusieron en marcha en 2023. Aunque la mayor parte de estos trabajos se centra en los tumores que afectan a la sangre, cada vez hay más proyectos para evaluar su eficacia y seguridad en tumores sólidos.

> Se esperan 12 millones de nuevos casos de cáncer cada año en todo el mundo hasta 2050

En todo el mundo ya hay 15 conjugados de fármaco y anticuerpo (conocidos por sus siglas ADC en el sector) aprobados por agencias reguladoras. El número de estudios sobre estos tratamientos se ha incrementado en un 26% el año pasado. Los anticuerpos biespecíficos comercializados en el área de oncología son diez, sobre todo para tumores sólidos. También hay novedades en ciernes en los tumores de próstata y neuroendocrinos, con investigaciones activas de radioligandos.

En 2023 se lanzaron al mercado 25 nuevos principios activos en el área de oncología, lo que eleva la cifra hasta 192 desde 2014.

El número total de tratamientos para el cáncer se ha incrementado en un 9% anual desde 2019, debido a la mayor incidencia, pero también al mejor acceso a los servicios sanitarios. No obstante, desde IQVIA matizan que ese avance tiene ritmos desiguales entre países.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/

Sanidad
elEconomista

La medidas contra el fraude del diésel abren una batalla entre las petroleras

Los operadores independientes ven en los avales un posible cierre del mercado

Rubén Esteller MADRID.

Guerra entre los operadores mayoristas de hidrocarburos por los 1.211 millones de fraude del diésel. La Asociación Operadores Petrolíferos (AOP), la Unión de Petroleras Independientes (UPI), la Confederación Española de Estaciones de Servicios (CEEES) y la Agrupación Española de Vendedores al por menor de carburantes y combustibles (Aevecar) manutuvieron ayer una reunión con la CNMC para solicitar un refuerzo en su labor de supervisión, una mayor agilidad en la tramitación de expedientes sancionadores y un apoyo activo ante el Ministerio de Transición Ecológica para poner en marcha las medidas demandadas por el sector para frenar el fraude, como la imposición de avales previos.

Por contra, un grupo de pequeños operadores al por mayor, agrupados en la recién creada Asociación de Operadores Petrolíferos y Distribuidores Españoles -que representa a compañías como Biomar, Biovigo Energy, Virosque o MarTankship- aseguraron que las medidas planteadas en la reforma que hay ahora mismo sobre la mesa sólo servirá para reforzar el poder de los grandes operadores mediante la imposición de avales que son muy difíciles de cubrir por parte de las compañías.

Todo el sector, no obstante, viene demandando una mayor determinación para erradicar el fraude en la distribución de carburantes y señalando que las modificaciones adoptadas por el Real Decreto-ley 8/2023, de 27 de diciembre son insuficientes.

Las compañías tradicionales aplauden que la CNMC comparta y trabaje en algunas de las demandas del sector, tales como, incrementar la agilidad en la incoación y tramitación de expedientes sancionadores, reforzando su labor de supervisión, utilizando proactivamente todos los mecanismos de supervisión que tiene a su disposición para identificar comportamientos fraudulentos y, en consecuencia, anticompetitivos.

Igualmente han compartido la necesidad de mantener una interlocución fluida y un intercambio de información constante con el resto de organismos con competencias en la materia (MITECO, AEAT y CORES).

Por otro lado, desde Aopyde se lamenta la fuerte presencia en Cores de las grandes petroleras y aseguran que las sanciones que se están imponiendo a la mayor parte de operadores (51 de 80) por los biocarburantes son exageradas.

La CNMC dio ayer a conocer por primera vez los precios medios de los operadores independientes, lo que incrementa el nivel de vigilancia en el mercado.

Precios de la principales marcas independientes

	Gasolina 95		Gasóleo	
	PVP medio €/litro	Var. mes anterios €/litro	PVP medio €/litro	Var. mes anterios €/litro
Booarea	1,475	-3,4	1,328	-6,0
Beroil	1,549	-1,5	1,349	-7,9
Gas Express	1,523	-0,3	1,357	-4,4
Gmoil	1,514	-1,9	1,364	-4,9
Plenoil	1,524	-1,1	1,370	-4,7
Family Eneroy	1,514	-0,1	1,381	-3,2
Petroprix	1,537	-0,3	1,384	-4,2
E.Leclerc	1,553	-0,8	1,390	-5,0
Ballenoll	1,569	0,1	1,398	-4,0
Easygas	1,592	-0,4	1,399	-3,1
Esclatoil	1,548	-3,2	1,404	-5,9
Supeco	1,565	-0,3	1,407	-3,8
Alcampo	1,566	-1,8	1,416	-5,0
An Energéticos	1,608	-2,8	1,431	-5,1
Petronieves	1,611	-0,5	1,463	-3,6
Eroski	1,637	-1,5	1,478	-4,9
Autonet	1,628	-0,5	1,481	-4,7
Agl	1,645	0,9	1,481	-3,5
Iberdoex	1,639	-0,3	1,499	-3,8
Valcarce	1,677	-1,5	1,511	-5,5
Carrefour	1,699	-2,6	1,537	-6,4
Castco	1,887	-5,1	1,608	-6,5
Otros	1,598	-0,2	1,436	-4,3

Fuente: CNMC, Dirección de Energía.

elEconomista.es

JP Morgan crea Nadara tras unir Renantis y Ventient

La compañía cuenta con 4,2 GW en 200 plantas operativas

Rubén Esteller MADRID.

JP Morgan Asset Managment ha creado Nadara, un nuevo gigante de las renovables nacido de la fusión de Renantis y Ventient Energy. La compañía, que es uno de los mayores productores de energías renovables independiente de Europa, cuenta con un total de 4,2 GW de capacidad instalada en solar, biomasa y almacenamiento de energía en Europa y Estados Unidos con más de 200 plantas.

Nadara se centrará en el aumento de la escala y el crecimiento con el fin de hacer realidad el valor de su cartera de desarrollo de 18 GW durante los próximos 10 años al mismo tiempo que maximiza el valor de las partes interesadas a partir de su cartera operativa existente.

18.000 MW

Son los proyectos con los que cuenta este productor independiente de renovables

Toni Volpe, director general de Nadara, afirmó: "En Nadara ya estamos funcionando a escala. Nuestra posición recientemente combinada como una de las empresas independientes de energía renovable más grandes de Europa nos brinda la flexibilidad y agilidad para crecer de forma aún más eficiente. Nos permite crear asociaciones sostenibles con las comunidades y empresas locales para ofrecer un impacto tangible que vaya más allá de la descarbonización con el fin de brindar energía fiable".

Capital Dynamics se hace con 317 MW fotovoltaicos

Supera los 500 MW en proyectos tras su vuelta a España este año

Rubén Esteller MADRID.

Capital Dynamics ha llegado a un acuerdo para hacerse con 317 MW de instalaciones fotovoltaicas en España, lo que eleva su cartera en España a más de 500 MW.

La primera adquisición incluye una cartera de 157 MWp compuesta por tres activos fotovoltaicos listos para la construcción en Andalucía. Estos proyectos están actualmente en construcción y se espera que estén terminados a finales de 2024.

La segunda compra representa una cartera de 160 MWp, compuesta por tres activos solares fotovoltaicos totalmente autorizados y listos para su construcción, situados en la provincia de Aragón. Estos activos han obtenido los permisos medioambientales y urbanísticos, a saber, la Declaración de Impacto Ambiental y la Autorización Administrativa de Construcción, lo que les permite su construcción inmediata. Se espera que la cartera alcance la fase de explotación comercial en el segundo semestre de 2025.

Dario Bertagna, co-director del equipo de Energía Limpia de Capital Dynamics, ha declarado: "Estas adquisiciones representan una incorporación significativa a nuestra exclusiva cartera de operaciones en España. Este sigue siendo un mercado prioritario para nuestra estrategia de inversión, y esperamos destinar un volumen importante de capital a la región. El sólido mercado español de contratos de compraventa de energía (PPA, por sus siglas en inglés) nos permite mitigar el riesgo y afianzar la rentabilidad de los activos. Con el creciente apoyo de los gobiernos, y la previsión de estabilización de los tipos en toda Europa, el próximo año es crucial para crear valor para nuestros inversores y contribuir a un futuro más sostenible".

Una vez operativas, se espera que las carteras generen energía limpia equivalente a 3,83 millones de toneladas métricas de emisiones de CO2 evitadas durante su vida útil y electricidad suficiente para abastecer a más de 195.751 hogares.

Empresas & Finanzas

Iberdrola se embarca en la gestión de ahorro energético y compra Balantia

Creará una nueva marca, NZE Manager, tras absorber a la 'startup'

Pepe García MADRID.

Iberdrola ha comprado el 80% que aún no controlaba de Balantia, una *startup* dedicada al desarrollo y gestión de proyectos de eficiencia energética, para crear Net Zero Emissions Manager (NZE Manager), según ha adelantado la firma este miércoles. Balantia obtuvo el pasado abril permiso por parte de Transición Ecológica para actuar como sujeto delegado en la gestión de Certificados de Ahorro Energética (CAE), es decir, una entidad intermediaria que ayuda a liquidar las obligaciones de las energéticas con el Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE).

La energética presidida por Ignacio Sánchez Galán entró en el capital de la firma en 2019 a través de su programa de *startups*, Perseo. Durante ese periodo, Balantia (ahora NZE Manager) ha actuado en más de 180.000 hogares y empresas y, según la propia compañía, ha descarbonizado activos de Blackstone, Azora o Paradores.

Con esta adquisición, Iberdrola articula un sistema integral para la gestión de CAE, un sistema de documentos que permite monetizar las inversiones en eficiencia energéticas que realicen las empresas y los particulares, y al que las energéticas están obligadas a contribuir.

La sede de Iberdrola en Bilbao. ALAMY

En este sentido, la eléctrica pretende incluir en su canal de venta la liquidación por el sistema de certificados directamente en el precio de los productos que generen un ahorro energético, para luego liquidar los CAE generados por la actuación.

La propia Iberdrola estima que en la instalación de una aerotermia, cuyo coste puede ascender a entre 12.000 y 14.000 euros, los usuarios se podrán beneficiar de una rebaja de entre 1.000 y 2.000 euros. Además, eventualmente, en otras inversiones que generen ahorro energético, como la sustitución de un vehículo de combustión por uno eléctrico, también podrán beneficiarse de las rebajas directas.

NZE Manager pretende alcanzar una cartera de clientes de más de 20.000 empresas durante el presente ejercicio.

> Balantia obtuvo la certificación para actuar como sujeto delegado de CAE el pasado abril

La función de esta herramienta será la de construir planes de descarbonización centrados en lograr la reducción de emisiones y el ahorro económico asociado, además de asesoramiento en actuaciones de ahorro energético.

Gasnam pide una regulación estable que eleve el uso del gas renovable

elEconomista.es MADRID.

La presidenta de Gasnam-Neutral Transport, Silvia Sanjoaquín, hizo hincapié ayer durante la apertura en Madrid del Green Gas Mobility Summit en la necesidad de un marco regulatorio estable para incentivar inversiones y reducir la brecha de competitividad de la movilidad a través de gases renovables.

El objetivo, afirmó Sanjoaquín, pasa por aumentar la producción de estos gases para ofrecerlos de manera "asequible". También ha recordado que, mientras Francia cuenta con 500 plantas de biometano operativas, España solo suma diez centrales.

También participó en las jornadas el consejero delegado de Enagás, Arturo Gonzalo, que concluyó que, para que los gases renovables puedan ser el "complemento" de la movilidad eléctrica, es necesario "desarrollar infraestructuras de producción, transporte y almacenamiento de hidrógeno".

"Son precisamente las infraestructuras las que han permitido a España liderar la descarbonización del transporte marítimo" a través del Gas Natural Licuado (GNL), apuntó Gonzalo.

Applus paga 428 millones por Idiada, un 80% más que el precio de licitación

La Generalitat ingresará 800 millones en los próximos 25 años con la operación

Aleix Mercader BARCELONA.

Applus se ha llevado el gato al agua. La empresa de certificación e inspección de vehículos ha ganado provisionalmente el contrato por el circuito de pruebas Idiada con una oferta de 428 millones de euros, un 80% por encima del precio inicial de licitación, situado en 238 millones.

De esta forma, Applus, que ya controlaba el trazado de automoción, seguirá gestionando la infraestructura durante un periodo de 25 años. La adjudicación, que se formalizará en los próximos días, coincide con la oferta pública de adquisición (opa) sobre el grupo lanzada por Amber, vehículo inversor de los fondos I Squared y TDR.

La cotizada que dirige Joan Amigó se hará con el 80% del capital de Idiada Automotive Technology tras pujar en solitario en el concurso convocado por la Generalitat. Durante el transcurso del mismo la otra empresa participante, la alemana TÜV Rheinland, se retiró del proceso.

'Superoperación' patrimonial

En un comunicado, la Generalitat ha informado de que Applus abonará los 428 millones de euros en septiembre –una cantidad equivalente al 1% del presupuesto autonómico–. Además de este importe, la compañía transferirá a las arcas públicas el 20% de los dividendos, un canon concesional anual de cuatro millones y un pago adicional correspondiente al 2% del ebitda generado anualmente.

La suma de estos conceptos, junto a la oferta económica presentada por Applus, permitirá a la Administración catalana ingresar 800 millones de euros durante los próximos 25 años, en la que es "la principal operación patrimonial de la historia del *Govern*."

Joan Amigó, CEO de Applus. EP

En el comunicado, la Generalitat ha valorado que Applus ha presentado una "propuesta de estrategia de desarrollo corporativo (como las inversiones que la compañía prevé realizar dentro y fuera de Cataluña relacionadas con la industria de la automoción); la estrategia de desarrollo del ecosistema científico, tecnológico y formativo catalán (...); o el compromiso con la paridad en los órganos de dirección y decisión de la compañía".

También ha puesto en valor el compromiso de Applus de aportar gratuitamente a Idiada su participación en una sociedad americana valorada en 18 millones de euros. El grupo también ha anunciado que invertirá cada año en Cataluña un mínimo del 9% de su facturación, por encima del 5% fijado en las bases del concurso.

PwC reorganiza sus área de energía y transacciones

Rubén Esteller MADRID.

PwC está llevando a cabo una reorganización de varias de sus principales áreas. La compañía ha nombrado a Oscar Barrero como nuevo socio responsable del sector de Energía y *Utilities* de la firma en España.

Barrero tiene una dilatada experiencia profesional de más de 23 años asesorando a compañías de energía y *utilities*, donde ha trabajado con las principales empresas del sector nacionales e internacionales, así como en el ámbito de la transición energética. Hasta la fecha era el socio responsable de Energía y *Utilities* de la división de Consultoría de PwC y sustituye a Carlos Fernández Landa, que acaba de asumir la dirección del negocio de transacciones de la firma que hasta el momento dirigía Malcom Lloyd, que ha dirigido el negocio de transacciones de la firma desde 2009 y la ha situado como referencia del sector.

Nazca pacta con Tikehau y Cofides el rescate de la ingeniería Terratest

La compañía logra un acuerdo con el 75% de sus acreedores y aleja el concurso

C. Reche MADRID.

Terratest avanza para blindar su reestructuración. El grupo español de geotecnia controlado por el fondo de capital privado Nazca ha alcanzado un acuerdo con una amplia mayoría de sus acreedores (más del 75%), entre los que se incluyen la gestora francesa Tikehau Capital y la empresa pública Cofides, dependiente del Ministerio de Economía, para poner en marcha un plan de viabilidad para la compañía y evitar así su entrada en concurso de acreedores, según distintas fuentes financieras consultadas por *elEconomista.es*.

El plan, que supone en esencia refinanciar 107 millones de euros, incluye la inyección de nuevo capital (13,8 millones) y avales, garantizando así el futuro del grupo de ingeniería geotécnica y soluciones de cimentación especial. Esta hoja de ruta pasa por la reestructuración de la compañía española, si bien se encuentra todavía sujeta a homologación judicial y puede ser impugnado. Este último paso asegura su conformidad y legalidad tras el correspondiente periodo de negociaciones con acreedores y accionistas.

El acuerdo de Terratest evita el concurso de acreedores, extremo que la compañía ha querido evitar en los últimos meses tras registrar tensiones financieras. La compañía, que ha contratado a Baker & McKenzie como asesor jurídico, se ha sentado con las entidades financieras para buscar un nuevo calendario de pagos que ponga en orden su deuda, como adelantó este periódico el pasado mes de abril.

Proyecto de Terratest en Gambia. EE

Otro de los acreedores sentado en la mesa es el Estado, a través de la empresa pública Cofides. La entidad nacional dependiente del Ministerio de Economía financió a Terratest en 2022 a través del Fonrec (Fondo de Recapitalización) con deuda ordinaria, instrumento puesto en marcha con motivo del coronavirus. Las fuentes del proceso apuntan a que no habrá quita, si bien parte de la deuda pasa a ser convertible y se incluyen nuevas garantías. Ni Terratest ni Nazca han realizado comentarios tras ser contactados.

La filial de EEUU

En paralelo, Nazca se ha visto obligada a ceder el control de su filial de Estados Unidos con Tikehau, que tenía las garantías de esta división. El cambio de control hacia esta gestora francesa, no ha supuesto ningún cambio en los planes de venta, cuyo mandato está en manos del banco de inversión norteamericano Houlihan Lokey y con la previsión de desprenderse de esta filial por cerca de 200 millones de euros.

Tikehau, grupo mundial de gestión alternativa de activos con 44.400 millones de euros de activos gestionados, está siendo asesorada por Alvarez & Marsal y ha tomado la propiedad de esta compañía en virtud de la financiación otorgada al *private equity* nacional con motivo de la compra de Terratest a Platinum, su anterior propietario, en 2018, cuando concedió un préstamo de 60 millones de euros.

> El plan supondrá inyectar dinero nuevo, así como hacer convertible parte de la deuda

Ayesa dispara su negocio en tres años de 282 a 717 millones de euros

Ha adquirido seis compañías desde la entrada de A&M

Juan Esteban Poveda SEVILLA.

Ayesa facturó 717 millones de euros en 2023, un 10,5% más que en el ejercicio anterior. Es el tercer año consecutivo de crecimiento a doble dígito, "lo que consolida a la firma como una de las cinco mayores empresas de su sector", ha explicado la ingeniería sevillana. En 2021 la facturación de la empresa fue de 282 millones, de casi 650 en 2022 y ya supera los 700 millones. Ha adelantado en varios años los objetivos de su plan estratégico con este acelerón.

El crecimiento inorgánico tras la entrada de A&M Capital Europe en 2022 sigue firme: en abril de este año ha adquirido Emergya, para reforzar sus capacidades en IA y posicionarse como uno de los principales *partners* de Google en Europa.

Anteriormente ya había adquirido ByrneLooby y M2C, Ibermática y otras compañías para un total de seis compras. Ayesa tiene intereses en 23 países, aunque España aún representa el 71% del negocio. Acaba de abrir mercado en Arabia Saudí, como hito destacado.

Jose Luis Manzanares, CEO de Ayesa, destaca que la previsión para 2024 es seguir esta tendencia positiva, con una cartera de proyectos de 1.157 millones, la más alta en la historia de la compañía.

Compañía del Trópico espera facturar 50 millones este año

El dueño de Panaria logrará un crecimiento en ventas del 9,4% en el primer semestre

Javier Mesa MADRID.

Compañía del Trópico, el grupo de restauración nacido de la fusión en 2014 de las panaderías Panaria y las cafeterías Café y Té, empieza a salir del agujero de números rojos y cierres en el que se ha visto inmerso en los últimos ejercicios a raíz de la pandemia.

La compañía, propiedad desde julio del año pasado del fondo PHI Industrial y dirigida desde enero por Augusto Méndez de Lugo como consejero delegado, ha cerrado un primer semestre de 2024 con un aumento del 9,4% en ventas comparables y del 5,7% en el tráfico de sus establecimientos.

Tras seis meses en la compañía, explica el ex consejero delegado de Avanza Food (Tony Roma's, Carl's Jr.) y de FoodBox (Santagloria, Volapié), "la mejor noticia es que crecemos con nuestras líneas de negocio principales, sobre todo con Panaria, que crece más de un 14%, aunque también con Café y Té, con un 7,2%, y nuestras Tabernas Contemporáneas, con un 3,4%". La cara B de este éxito lo conforman sus locales de restauración *casual*, que cerraron el semestre en negativo.

Estos brotes verdes se han traducido en esta primera mitad de año en el regreso del grupo a la apertura de locales con siete nuevos establecimientos de Panaria, así como dos tabernas singulares Cantalobos (Sevilla) y Rambla 92 (Barcelona).

18
MESES DE REFORMAS

Compañía del Trópico ha alcanzando en la actualidad una red de 124 locales de sus diferentes marcas: Panaria, Café y Té, Café y Tapas, La Carmen, Charlotte y sus cuatro tabernas singulares (La Revolea, Cantalobos, Sereno y Rambla 92. El impulso de la ampliación de capital acometida el año pasado por PHI Industrial se traduce además en una inversión de más de 2 millones de euros para acometer un plan de la reforma de locales a 18 meses.

Los buenos datos del arranque del año también suponen una mejora en las perspectivas del grupo que, según Méndez de Lugo, espera cerrar el 2024 con en torno a 18 o 20 nuevas aperturas, con un equilibrio del 50% entre locales propios y franquiciados, así como en una previsión de facturación total de 50 millones de euros y una mejora del 30% sobre sus resultados operativos.

De la mano de su nuevo socio inversor, PHI Industrial, además de nuevos ejecutivos, el grupo ha sumado al equipo figuras como un *coffee master* y un chef ejecutivo para reforzar la oferta gastronómica de sus locales. Una nueva etapa ya superada marcada por unos primeros seis meses de estabilización y depuración del negocio a la que dará paso un nuevo periodo de crecimiento de la mano de un fondo al que le gusta "estar a pie de calle para aportar valor añadido a sus negocios", según aclara el directivo.

En este sentido, este espíritu se plasma en un enfoque "abierto a oportunidades de crecimiento que pudieran surgir en el mercado y en estar atentos a operaciones corporativas dentro de nuestros segmentos más naturales como el de las cafeterías y los restaurantes casual".

Asimismo, el grupo se plantea una racionalización de las diferentes marcas heredadas de etapas anteriores con una posible agrupación de conceptos bajo una misma enseña en los próximos meses.

Empresas & Finanzas

Miguel Vergara Presidente del Grupo Miguel Vergara

“Nacimos con la marca blanca y ahora ya hacemos hamburguesas para cadenas”

Javier Mesa MADRID.

En tres décadas, la firma Grupo Miguel Vergara, se ha convertido en uno de los mayores grupos cárnicos del país, capaz de facturar 100 millones de euros y con la mayor cabaña de raza Angus de Europa.

¿La compra de Valles del Esla cambiará la estrategia de su compañía?
Tenemos siete líneas de producción y Valles del Esla será la octava. Con ella entramos en la carne de buey. En un mercado con muy poca producción, tenemos una concentración de 1.600 animales, algo inédito en España y Europa.

¿Es buey todo lo que se vende en los restaurantes?
En la alimentación pesa mucho la tradición y lo que el producto tenga detrás. Mucha gente le puso el título de buey a su carne sin serlo para atender a una hostelería centrada en vender carnes rojas.

¿Qué representa la hostelería para su negocio?
Nosotros nacemos de la producción enfocada a carniceros y a la distribución con referencias específicas para sus marcas propias. El horeca es el último canal al que hemos entrado con la incorporación hace 10 años de la raza Aberdeen Angus, una carne muy infiltrada de grasa, jugosa y de mucha calidad para la restauración a la que accedemos a través de distribuidores.

MIGUEL ÁNGEL SANTOS.

¿Qué penetración tienen con sus marcas propias y del distribuidor?
Nacimos haciendo marca blanca y hace 20 años empezamos con la nuestra. La marca blanca aún es parte importante del negocio. Estamos en supermercados como El Corte Inglés, Carrefour, Consum, Alcampo, Unide, Vegalsa, Dia o Bonpreu. Con Mercadona hemos estado desde siempre haciendo producción animal, pero no en desarrollo de marca blanca. Desde nuestra firma Utreros 2000 hacemos mucha producción que vendemos a mataderos o a empresas de otros países.

¿En qué momento está el consumo alimentario?
Hay un importante cambio de hábitos en alimentación. Hay muchísimas alternativas. Cuando nací, la alimentación era carne, pescado y legumbres, porque el trabajo era mucho más físico y se necesitaba más energía. Ahora se necesita menos carne, pero es fundamental para el organismo. Lo que ha cambiado es la forma de comer carne. Se reserva para determinados momentos como celebraciones o fines de semana. Ese cambio nos hizo plantearnos sacar una línea de carne de mucha calidad.

A pesar de todo, la proliferación de hamburgueserías no cesa.
Es uno de los fenómenos más relevantes de la carne. Antes se hacía una hamburguesa de batalla, pero nos ha llegado una tendencia de Estados Unidos hacia un consumo también de mayor calidad. Ha crecido y crece exponencialmente. Puede que se coman menos filetes a diario, pero se compensa con más hamburguesas en el tiempo libre. Al igual que con cortes como el *ribeye* o el *tomahawk*. Hace tres años, cuando ampliamos nuestra industria, montamos una fábrica de hamburguesas y ya trabajamos con cadenas como Foster’s Hollywood o Vips.

> **Alimentación:** “La forma de comer carne ha cambiado hacia cortes de mayor calidad en momentos de ocio”

¿La calidad es el futuro del sector agroalimentario nacional?
Tenemos presencia en 20 países y hay proyectos de abrir en otros 6 o 7 países en 2024. En alimentación, España tiene mucho que aportar al resto del mundo. Conlleva su trabajo, pero disponemos de productos de muchísima calidad.

elEconomista.es

III Foro **Movilidad**

La revolución sostenible
de la movilidad y la logística

9 Martes de julio

De 10:00 a 12:20 hrs.

Inscríbete y sigue la jornada en: **www.bit.ly/IIIForoMovilidad-eE**

avanza by MOBILITY ADO · CEPSA · DRIVECO · globalvia · Iberdrola · REPSOL

#IIIForoMovilidadeE

Con la colaboración de: PowerAV

CADENA DEL VEHÍCULO ELÉCTRICO

Stellantis y Renault logran más apoyos del Perte VEC

El grupo francoitaloamericano consigue 14,8 millones adicionales y el consorcio francés los eleva en 62 millones

A. Tejero MADRID.

Los grupos automovilísticos Stellantis y Renault han recibido ayudas adicionales a los proyectos que presentaron a la línea de la cadena de valor de la segunda edición del Perte VEC. Todo ello tras haber presentado alegaciones ante las subvenciones y préstamos recogidos en una resolución provisional. En el caso del Grupo Renault, el consorcio automovilístico ha visto incrementadas las partidas para fabricar un modelo completamente eléctrico en su planta de Palencia, tal y como adelantó *elEconomista.es* el pasado mes de mayo. En una primera resolución, el grupo que capitanea Luca de Meo logró una financiación de 164.125 euros. Dichas ayudas están destinadas a un plan de inversión para el desarrollo, diseño y fabricación del vehículo del segmento C-SUV completamente eléctrico en la factoría palentina de Villamuriel de Cerrato. Ahora, el Grupo Renault ha logrado 62 millones de euros para el desarrollo de este vehículo eléctrico.

En el caso de Stellantis, el grupo que capitanea Carlos Tavares también ha visto incrementadas las ayudas públicas para las tres factorías que tiene en España (Vigo, Figueruelas y Madrid). En el caso de las plantas de Vigo y Figueruelas (Zaragoza), las alegaciones presentadas alcanzan ahora los 98,6 millones de euros, lo que supone 14,8 millones más en comparación con las anteriores resoluciones. En el caso de la factoría madrileña de Villaverde, el Ministerio de Industria ha valorado un proyecto por el que percibirá 1,2 millones de euros.

Línea de montaje del Renault Austral en la factoría de Palencia. OLIVIER MARTIN

> El Hub Tech Factory y Gestamp también ven incrementada la financiación para sus proyectos

En una resolución anterior, el consorcio francoitaloamericano logró 29,2 millones de euros en financiación para proyectos relacionados con el desarrollo de nuevos diseños y tecnologías innovadoras aplicables al proceso de montaje del vehículo eléctrico en su planta en Vigo. Ahora, la factoría de la ciudad olívica ha logrado 11,9 millones de euros adicionales, por lo que dispondrá de 41,1 millones de euros. Además, la planta aragonesa de Figueruelas ha visto incrementadas las ayudas en 1,7 millones de euros adicionales y contará con algo más de 56 millones.

Además, el Hub Tech Factory percibirá más de 24 millones tras una nueva propuesta realizada. Asimismo, Gestamp obtendrá 10 millones en tres de los proyectos presentados.

Industria publica hoy la línea de ayudas de la cadena de valor del Perte VEC III

A. Tejero MADRID.

El Ministerio de Industria y Turismo publica hoy la convocatoria de ayudas a la cadena de valor del coche eléctrico correspondiente a la tercera edición del Perte VEC. Dicha convocatoria estará dotada con 200 millones de euros, de los que 100 millones corresponden a subvenciones y otros 100 millones a préstamos. Dicha línea de ayudas tendrá las mismas condiciones de inversión que la actual línea del Perte VEC II, por lo que todas las pymes interesadas podrán presentar sus proyectos.

Cabe recordar que el departamento que encabeza Jordi Hereu abrió el pasado 17 de junio la línea de ayudas dedicadas a las baterías, que cuenta con 300 millones de euros, de los que 200 serán en forma de subvenciones y otros 100 millones serán en forma de préstamos. En el caso de los préstamos, estos serán reembolsables con un tipo de interés del 2,99% y con un plazo de amortización total de 10 años con tres de carencia. Hasta el próximo 19 de julio a las 14.00 horas se podrán presentar los proyectos para dicha convocatoria de ayudas.

Los jóvenes españoles llaman a la sostenibilidad desde la ONU

60 estudiantes seleccionados por EduCaixa presentan sus propuestas

elEconomista.es MADRID.

Los jóvenes cada vez están más involucrados en los retos sociales que hay sobre la mesa, como, por ejemplo, la reducción de las desigualdades sociales y de género, la preocupación por la salud mental, el fomento de la paz y hacer un consumo responsable. La ONU ha abierto sus puertas a 60 estudiantes españoles para recoger sus preocupaciones y propuestas para mejorar el entorno social. *The Challenge* es el proyecto impulsado por EduCaixa, el programa educativo de la Fundación "la Caixa", que ha elegido, entre más de 2.000 propuestas, a estudiantes de 3.º y 4.º de la ESO, Bachillerato y FPGM, distribuidos en 15 equipos, para llevarlos a Estados Unidos.

En estas dos semanas de viaje formativo, los estudiantes elegidos por EduCaixa realizarán visitas a lagunas de las universidades y centros de conocimiento más prestigiosos de la costa este norteamericana, como el MIT, Yale o Columbia. A la par, les han programado visitas culturales, sesiones de *networking* y encuentros con referentes profesionales. De hecho, los jóvenes han tenido la oportunidad de compartir algunas de sus preocupaciones al Alto Representante de las Naciones Unidas para la Alianza de la Civilizaciones, Miguel Ángel Moratinos; el embajador representante permanente de España ante las Naciones Unidas, Héctor Gómez y otros representantes de la ONU y la *Sustainable Development Solutions Network* (SDSN). Además, han expuesto los compromisos que adquieren para construir un mundo más justo y sostenible. En palabras de Moratinos, "estas iniciativas son esenciales y absolutamente necesarias porque la juventud no es el futuro, es ya el presente. Los jóvenes tienen que estar involucrados en la participación, en la sensibilización y en la movilización de aquellos que tienen que tomar decisiones para el presente y para el futuro. Debemos facilitar que se formen y se movilicen con principios universales de respeto, de aceptación mutua, de fraternidad, de justicia y de libertad, para crear una sola humanidad que viva en paz y en prosperidad".

En general, *The Challenge* permite a los alumnos desarrollar aprendizajes y mejorar sus competencias, aproximarse a contextos profesionales reales, convivir y contribuir a la mejora social. Tras más de una década, más de 40.000

> El proyecto 'The Challenge' impulsa proyectos vinculados a los ODS

estudiantes han formado parte del programa. Además, de contar con la participación de 1.800 docentes de 1.300 centros escolares de España y Portugal. Su paso por *The Challenge* ha demostrado tener un impacto positivo en el desempeño y la motivación del alumnado y el profesorado.

Para fomentar la igualdad de oportunidades, en el proceso de selección de los equipos premiados se ha priorizado la diversidad geográfica y se ha tenido en cuenta el entorno, así como los posibles factores de complejidad de las escuelas participantes. Además, se ha contemplado que un mínimo del 50% de los proyectos seleccionados fueran de centros públicos.

'The Challenge' EduCaixa visita la ONU. EE

Bolsa & Inversión

El retorno por dividendo de la bolsa china entra en la liga de los grandes

La rentabilidad del CSI 300 tocará el 3% en 2024 frente al 3,4% del EuroStoxx o el 1,4% del S&P 500

Las empresas del gigante asiático reparten más de 260.000 millones de euros de sus beneficios

Sergio M. Fernández MADRID.

La renta variable china empieza a llamar la atención de los inversores por aspectos poco habituales en una economía que se ha caracterizado históricamente por el crecimiento propio de un país emergente. Ahora, la rentabilidad por dividendo de sus índices principales se acerca a los niveles propios de referencias europeas más consolidados, hasta el punto que los expertos esperan que el índice de referencia de la bolsa china cierre el 2024 con una rentabilidad por dividendo del 3%.

El CSI 300 Shanghái Shenzhen ya cerró el pasado ejercicio con un retorno del beneficio repartido por las empresas chinas del 2,8%, principalmente por el desplome de la bolsa a consecuencia de la delicada situación del sector inmobiliario del país y las escasas expectativas de recuperación de la economía del gigante asiático. En lo que va de 2024 este índice apenas avanza un 1%, mientras varias compañías anunciaron su intención de elevar la cantidad de beneficios a repartir entre sus accionistas y que llevaría a alcanzar ese 3% en el año en curso, sería el nuevo récord histórico, y a rozar el 3,5% de cara al año que viene.

Por comparación, el Ibex 35 rondaría al cierre del 2024 una rentabilidad por dividendo del 4,7% mientras el EuroStoxx, con empresas europeas con larga trayectoria en el aspecto del reparto de beneficios, alcanzará el 3,4%, según los expertos. De hecho, el S&P 500 estadounidense se quedaría por debajo de lo que ofrece el índice chino, ya que no superaría el 1,4%. Aunque también es cierto que a este porcentaje habría que sumar el rendimiento que ofrecen las recompras de acciones que son más habituales en Wall Street y que también suponen otro atractivo añadido para los inversores.

Las autoridades chinas propusieron recientemente un nuevo marco con el que prometen mejorar el rendimiento de los inversores en el país con más supervisión y protección frente a riesgos para levantar el atractivo de nuevo en su mercado de capitales. Esto ya impulsó a la renta variable del gigante asiático (tanto la continental como la cotizada en Hong Kong) y la sacó el pasado mes de enero de los mínimos no vistos desde 2019. Además, las nuevas directrices estatales para la bolsa china han potenciado a las compañías que vienen ofreciendo parte de sus beneficios, aunque fuera en cantidades anecdóticas y sin apenas retorno para el accionista.

Desde 2021, cada año las empresas chinas han repartido más de dos billones de yuanes en beneficios (260.000 millones de euros al cambio actual) siendo el récord el año pasado, cuando se alcanzaron los 2,4 billones de yuanes (305.000 millones de euros). Desde Goldman Sachs consideran que las nuevas directrices incentivarán a que las empresas chinas con más liquidez incrementen sus pagos y recompras de acciones a partir de ahora, lo que incrementará año tras año el rendimiento de los beneficios repartidos a los inversores en china.

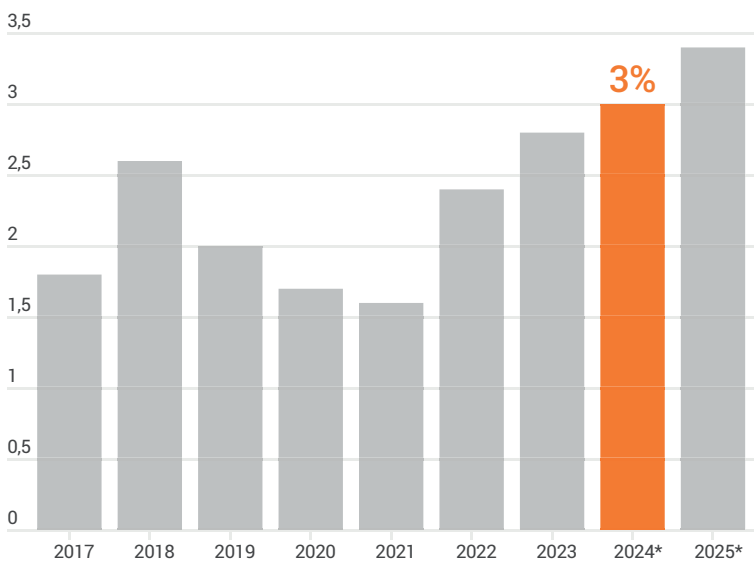
"La incorporación de acciones de alto rendimiento de valores chinos en las carteras debería ampliar la eficiencia y diversificación y dará ganancias similares a la de los bonos en el actual contexto en chino", explicó el jefe de estrategias del banco de inversión estadounidense para China, Kinger Lau. Del mismo modo, desde Goldman Sachs consideran que el incremento del reparto de dividendos aliviaría la presión fiscal del gobierno chino, ya que según sus cálculos el 47% de la capitalización de mercado de las compañías estatales está en manos del Estado, por lo que todo incremento de dividendos repartidos se traduce en una inyección de liquidez para las arcas públicas chinas. Así, cada punto porcentual que suba la tasa de pago de dividendos los ingresos fiscales crecerían en 23.000 millones de yuanes (2.940 millones de euros), según la firma estadounidense.

Por otra parte, el responsable de inversiones en multiactivos de abrdn para Asia y sudeste asiático, Ray Sharma-Ong, considera que regiones como China tienen potencial para obtener buenos resultados económicos este año. "El repunte de los mercados de renta variable chinos coincide con valoraciones muy favorables con una relación precio/beneficios a largo plazo por debajo de las medias", comenta Sharma-Ong.

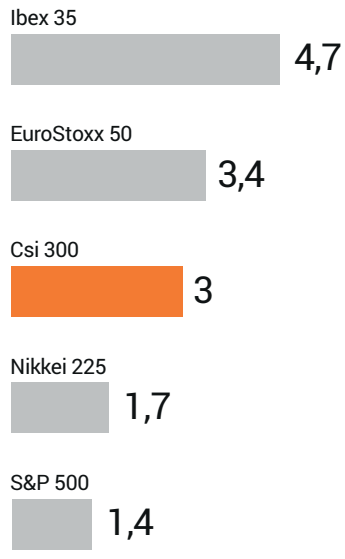
Una sexta parte del índice chino continental ya ofrece retornos superiores al 5%

El CSI 300 avanza menos de un 1% en el año

Evolución de la rentabilidad por dividendo del CSI Shanghai Shenzhen por ejercicios, en porcentaje



Rentabilidad por dividendo esperada en 2024 (%)



Evolución del índice CSI 300, en puntos

Fuente: Bloomberg. *Previsiones del mercado.

elEconomista.es

La renta variable china cotiza barata, según los expertos

Varias firmas de análisis consideran que es el momento de volver a comprar renta variable china a pesar de que no se espera una rápida ni pronta recuperación de la economía del país. A pesar del desplome superior al 40% desde los máximos históricos hace ya tres años, que llevó a los fondos enfocados en valores chinos a perder de media hasta un 54% desde 2021, el atractivo reside en lo barata que está la bolsa del gigante asiático. El consenso de expertos que recoge 'Bloomberg' considera que el PER (veces que el beneficio neto queda recogido en el precio de la acción) del CSI 300 se situará en las 12 veces de media este 2024 frente al promedio de 14,5 veces de los últimos diez años (cotiza con un descuento sobre su década de casi el 20%).

altos dividendos en los últimos años.

A cierre del 2023 más de un 15% de las compañías dentro del CSI 300 Shanghái Shenzhen ya registraron rentabilidades por dividendo superiores al 5%. Y el consenso de expertos que recoge FactSet considera que la misma proporción de compañías anotará otro tanto este 2024. Por otra parte, y aunque la mayor parte de los retornos más atractivos se concentran en bancos y compañías financieras, también hay grandes mineras, compañías de telecomunicación o petroleras como China Petroleum & Chemical Corporation que roza el 5,8%. Ya el año pasado, más del 93% de las compañías repartieron

El Nasdaq 100 se consolida por encima de los 20.000 puntos

Los analistas confían en que supere los 21.400 puntos los próximos doce meses

Violeta N. Quiñonero MADRID.

La tecnología sigue imparable, incluso a las puertas de la celebración grande de EEUU: el 4 de julio. El Nasdaq 100 no deja de elevar sus máximos históricos y se consolida por primera vez en su historia por encima de los 20.000 puntos (los llegó a tocar de forma puntual durante la sesión del viernes pasado, pero ha sido esta semana cuando ha logrado cerrar por encima de ellos) y los analistas aún creen que pueda seguir subiendo en los próximos meses.

Esta vez no han sido las firmas semiconductoras las que han apoyado el ascenso a la cumbre, sino una de las castigadas de este 2024: Tesla. La automovilística presentaba los resultados del segundo trimestre esta semana en los que informaba de unas entregas por encima de lo esperado. "Las entregas del segundo trimestre, mejores de lo previsto, no sólo son un soplo de aire fresco para los márgenes de Tesla, sino también para el mercado de los vehículos eléctricos en su conjunto", opinan desde Investing. Añaden que "aunque estas cifras se vieron favorecidas por la fuerte demanda de automóviles en EE.UU. en general, el hecho de que el mayor fabricante de vehículos eléctricos del mundo consiguiera entregar un 15% más de coches en el segundo trimestre que en el primero indica que el mercado de los vehículos eléctricos no está muerto en absoluto, como varios analistas se apresuraron a señalar hace unos meses".

Este nivel le permite al índice de Wall Street alzarse con una subida alrededor del 19% desde que comenzó 2024 y convertirse, de nuevo, en uno de los índices mundiales más alcistas en el ejercicio. Desde 2023, el Nasdaq 100 se ha revalorizado más de un 80%. El consenso de analistas que recoge Bloomberg aún no da por agotado el avance del selectivo estadounidense al que ve superando los 21.400 puntos durante los próximos meses. Hasta ahí, el índice tiene un potencial alcista adicional del 7%.

Situación técnica

A nivel técnico, el asesor de Ecotrader, Joan Cabrero, apunta a que la situación actual que vive el mercado americano es de todo menos bajista y "plantea que, consolidaciones al margen, las subidas tienen visos de que van a tener continuidad en próximas semanas". El experto aconseja "no reducir exposición a bolsa estadounidense mientras el Dow Jones no pierda el soporte fijado en los 38.000 puntos. Mientras tanto, sigamos disfrutando de nuestras posiciones al otro lado del Atlántico".

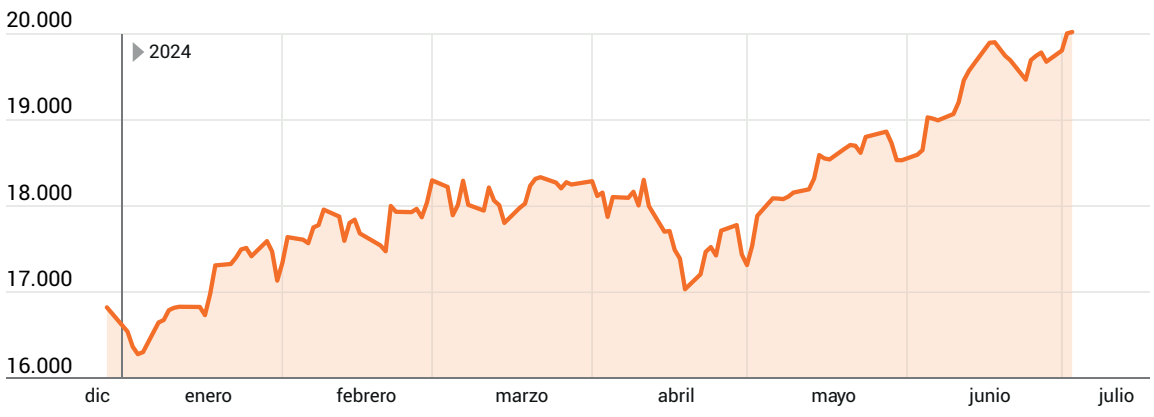
A mediados del año pasado, el índice rebalanceo la ponderación de sus integrantes para tratar de quitar peso a las grandes tecnológicas que acaparaban las mayores subidas del 2023. Pero incluso con ello, en este ejercicio vuelven a ser algunas de *Las Siete Magníficas* las que están tirando del carro del Nasdaq 100. Concretamente, la líder indiscutible vuelve a ser Nvidia. La semiconductora no deja de confirmar que es la reina de la Inteligencia Artificial y, tras anotarse el año pasado un alza de más del 200%, este ejercicio ya vuelve a más que duplicar su valor de mercado. De hecho, durante junio, la compañía fue capaz de elevar su mercado hasta convertirse en la firma más grande de todo el mundo tras superar a Apple y Microsoft. Hay analistas que la ven incluso alcanzando los 5 billones de dólares de capitalización.

Junto con la gigante de los semiconductores otras del grupo de Las Siete Magníficas como Meta, Alphabet, Amazon y Microsoft también se cuelan entre las más alcistas del Nasdaq 100, con avances que superan el 20%. Aunque son otras compañías de la industria semiconductora las que acaparan junto con Nvidia los primeros puestos de mayores subidas del año: Arm (que comenzó a cotizar en septiembre del año pasado), Micron Technology (uno de los valores de *Tressis Cartera Eco30*, el fondo de inversión asesorado por *elEconomista.es*), Applied Materiasl y Broadcom se revalorizan alrededor de un 50% o más en el ejercicio en curso.

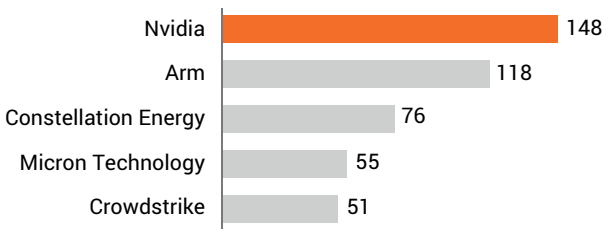
> Tras revalorizarse más de un 200% en 2023, Nvidia vuelve a subir más de un 100% este año

Dos firmas duplican su valor de mercado en lo que va de año

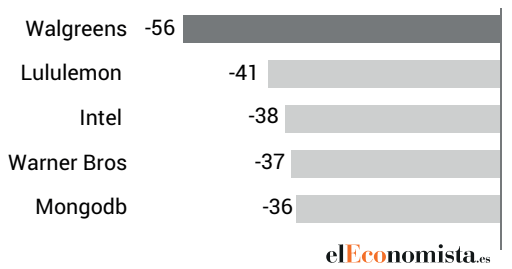
Evolución del Nasdaq 100 en 2024, en puntos



Las firmas más alcistas del índice en el ejercicio



Las firmas más bajistas del índice en el ejercicio



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión.

elEconomista.es

Creand apuesta por 'utilities', químicas, farma y consumo

Iberdrola, Amadeus, Lonza, Haleon o Ahold se encuentran entre las incorporaciones

Á. Alonso MADRID.

Creand Wealth Management, la división española de inversiones del banco privado andorrano, se une al criterio de otras firmas que están encontrando más valor en la bolsa europea para la segunda parte del año frente a la norteamericana. Entre sus principales apuestas, destacan los sectores defensivos, como el de *utilities*, el químico, el de salud o el de consumo estable.

Miguel Ángel Rico, director de inversiones de Creand AM, explicó ayer que el sector financiero lo ha hecho muy bien en los últimos trimestres por la subida de tipos de interés, pero "ahora lo normal es que haya una rotación a los sectores más defensivos", subrayó.

Luis Buceta, director de inversiones de Creand Wealth Management. EE

Unos sectores que han sido fuertemente penalizados, como el de *utilities*, debido a la bajada del precio de la electricidad o el gas, o el químico, que ha sufrido "la peor recesión en 30 años debido a los problemas de China tras el Covid, que ahora con el nuevo ciclo de los bancos centrales cuentan con mejores perspectivas. En este sentido, entre las firmas que han incorporado en las carteras aparecen, entre otras, Iberdrola, Amadeus, Lonza, Haleon, Ahold, Lamb Weston, aparte de incrementar en Nestlé.

Respecto a la caída de la bolsa francesa, tras la convocatoria anticipada de elecciones legislativas, en Creand WM lo ven como una oportunidad, porque como ocurre con numerosas compañías europeas, "la procedencia de su beneficio es global", como recordó Rico, quien destacó Airbus, Dassault o Edenred como empresas galas en las que han aprovechado las caídas.

Algo parecido a lo que ocurre con la bolsa inglesa, "una de las más baratas, ya que de fondo subyace la idea de que el *Brexit* ha sido una metedura de pata y hay voluntad de acercarse más a Europa", lo que sería positivo para el mercado doméstico, apuntó Rico.

Buceta señaló que van a aprovechar incrementos de la rentabilidad de los bonos para alargar la duración de las carteras de renta fija y mostró su preocupación con los elevados déficits públicos de las economías desarrolladas, algo que por el momento se encuentra en segundo plano frente a la preocupación de la inflación. "Seguimos en duraciones cortas, que no superan los tres años. Somos muy prudentes en crédito porque las primas de riesgo están estrechas", subrayó.

Giorgio Semenzato CEO de Finizens

"La banca privada lanza carteras pasivas por la presión de los roboadvisors"

Ángel Alonso MADRID.

Finizens cumple este año su séptimo aniversario con 450 millones de euros de volumen patrimonial y más de 21.000 clientes. Giorgio Semenzato, su consejero delegado, considera que la presión ejercida por gestores automatizados como su firma ha forzado a las grandes entidades financieras a lanzar el servicio de carteras indexadas para sus clientes de banca privada, un fenómeno que a su juicio se va a acelerar en los próximos años.

MAXIMO GARCIA DE LA PAZ

Estrategia: "Creemos que salir a bolsa no añadiría valor a nuestros clientes en este momento"

Relación con EVO: "Es un socio estratégico del que somos su marca blanca para su Plan Inteligente"

Neobrókeres: "El inversor español no está preparado para construir una cartera por su cuenta"

Santander ha sido la última entidad en anunciar el lanzamiento de carteras indexadas para sus clientes de banca privada ¿Son sus competidores en un segmento que parecía residual?

Santander jamás hubiera lanzado este servicio, con comisiones mucho más bajas, si no hubiera sentido una presión competitiva de parte de firmas como Finizens lo suficientemente fuertes como para forzarles, a través de los propios clientes, a dar un servicio de gestión indexada. Pero no hay otra salida porque los clientes se les van, ya que entienden que pagar decenas de miles de euros de comisiones por resultados que son peores no tiene ningún sentido. Así que lo vemos como un reconocimiento de la labor que hemos hecho creando conciencia de un servicio más competitivo, y que es la famosa transformación del sector que venimos predicando desde nuestro lanzamiento.

¿Pero tiene sentido ofrecer carteras indexadas a clientes con un patrimonio elevado?

Nosotros vimos claro que la gestión indexada tenía que llegar a la banca privada desde hace muchos años, y prueba de ello es que lanzamos hace seis años nuestro servicio Finizens Premium, orientado a clientes con un patrimonio a partir de 100.000 euros, sabiendo que en banca privada el mínimo es mucho más alto, y que están acostumbrados quizá a un trato más personal todavía, hasta que uno entiende que todo eso cuesta muy caro y no merece la pena. Si un cliente de banca privada de una entidad financiera, que por definición tiene mucho más patrimonio, se entera de que solo por comisiones puede ahorrar 20.000 o 30.000 euros al año, según el patrimonio, empezará a echar cuentas y a comparar. Así que, pese a los conflictos de interés que puede tener la gran banca, era necesario que tuviera que responder porque si no, se les van los clientes.

¿Cuánto volumen tiene Finizens Premium?

Entre el 5% y el 10% de nuestros clientes están en este servicio, con un patrimonio medio por debajo del millón de euros, alrededor de 250.000 euros. Esta base va aumentando tanto por captaciones netas como porque aumenta el patrimonio de nuestros clientes. Y nuestro sueño es que todos los clientes alcancen un nivel patrimonial para acabar convirtiéndose en clientes premium.

¿Cuántos clientes tienen ya y qué volumen de activos manejan?

Vamos a cruzar en breve los 450 millones de euros de volumen patrimonial, captando aproximadamente diez millones de euros al mes. Y contamos con casi 21.000 clientes, de los que un 85% son aportadores regulares.

¿Qué planes tienen para el futuro, contemplan una salida a bolsa?

Hemos analizado distintas opciones y, de momento, creemos que salir a bolsa no añadiría valor a nuestros clientes, que son nuestra prioridad. Y si tienes que dedicar tiempo a asuntos más institucionales que no añaden valor, no se lo dedicarás a ellos. Así que de momento apostamos por mantenernos como una empresa privada, no cotizada, y seguir nuestra tendencia de crecimiento.

Con la integración de EVO con Bankinter ¿cómo afecta a su relación con Finizens?

Evo no es accionista de la firma, es un socio estratégico. Para nosotros ha sido una muy buena noticia porque Evo ha hecho los deberes en estos últimos años, y dentro de la estrategia de digitalización de la matriz quieren hacerlo a partir de todo lo creado por el equipo de EVO. Nosotros hemos contribuido a ese resultado, al ser su marca blanca, donde toda la tecnología y la estrategia de inversión es nuestra. El Plan de Inversión Inteligente de EVO está gestionado por Finizens.

Ahora hay muchos neobrókeres y bancos digitales que ofrecen ETF para que el inversor construya su propia cartera e incluso ofrecen planes de inversión. ¿Está realmente el inversor español preparado para hacerlo solo y realizar los cambios necesarios ante la volatilidad del mercado?

Todos los que trabajamos en el sector financiero coincidimos en que el nivel medio de educación financiera en España es extremadamente bajo. Prueba de ello es que en los últimos años el ahorro de las familias ha estado en productos financieros que no remuneraban o incluso cobraban por invertir en ellos. Al ver los flujos de Inverco de la última crisis financiera se ve que el inversor hizo todo lo contrario de lo que se debería hacer: a la hora de invertir se comió todas las caídas y se perdió toda la revalorización.

¿No los ve como competidores?

No, entendiendo como competidores a aquellos que intentan ganar al consumidor final para la inversión a largo plazo. El inversor español no está preparado, y prueba de ello es lo que ocurre cuando viene un mercado bajista. Todo el mundo es un gran inversor en momentos alcistas, pero a la mínima que tus acciones bajan, es cuando aflora el inversor de verdad. Y el inversor de verdad está hecho del conocimiento y la experiencia de haber pasado por distintas fases de mercado.

¿No ve recorrido a estas firmas?

Lo que les ha ocurrido a todos los neobrókeres es que antes de la subida de tipos arrastraban problemas estructurales con su modelo de negocio, porque crecían modestamente en número de usuarios, con una mínima comisión de gestión. Con la subida de tipos esto esta estrategia es una apuesta muy arriesgada, pero se gastan unos presupuestos brutales de marketing y lanzan productos muy agresivos, totalmente gratis. Pero si los tipos de interés están al 4% y ofreces un depósito al 4% y no cobras nada, te genera un coste. Y cuando los tipos bajen, habrán hecho sus cálculos de retención de clientes y a los que se queden van a venderles otros productos. Tienen un modelo no rentable y el tiempo demostrará esta evidencia matemática

Santander será el único banco que mejore beneficio en 2025 por Brasil

El consenso espera que pase de los 11.736 millones de 2024 a 11.841 el año que viene

Cecilia Moya MADRID.

En un horizonte en el que no se contemplan tipos más elevados que los actuales en Europa, sino todo lo contrario, los márgenes del sector bancario deberían verse estrechados de ahora en adelante. En consecuencia, y como era de esperar ante este contexto, las ganancias que se esperan de las entidades bancarias para el año que viene son inferiores a las de 2024 (un año en el que ya se ha ejecutado un primer recorte, pero el sector todavía bebe de las tasas más altas de los últimos 20 años). No obstante, las previsiones no son iguales para todos, y Banco Santander es el único, entre las seis entidades del Ibex 35, que ve un aumento de casi el 1% en la previsión de beneficios para 2025, gracias a la diversidad geográfica de su negocio y, en especial, al peso de Brasil en el mismo (con un 22% del total).

El banco presidido por Ana Botín ganará 11.841 millones de euros en 2025, frente a los 11.736 millones esperados para este ejercicio, según pronósticos del consenso de expertos que recoge FactSet. Este tibio 1% más se hace todavía más llamativo al compararse con las previsiones de sus homólogas, con caídas de hasta el 13% es la previsión de ganancias para el año que viene, en el caso de Unicaja; del 12% para Sabadell; 9% para CaixaBank; 7% para Bankinter y un 2,5% para BBVA.

Que las perspectivas de beneficios de la banca se estabilicen, o incluso tiendan a la baja, es el movimiento normal ante este escenario. Así lo recuerda Joaquín Robles, de XTB, que explica que este sector se ha visto impulsado por las subidas de tipos, ya que han producido un gran incremento en el margen de intereses. "También destaca el crecimiento de los ingresos por comisiones y cómo la demanda de crédito y la tasa de morosidad han permanecido estables a pesar de la incertidumbre sobre las perspectivas económicas. Sin embargo, el inicio de los recortes en los tipos de interés empezará a presionar la rentabilidad de los bancos, lo que se traduce en menores beneficios".

Esta excepcionalidad en las previsiones que vive Santander se debe, para el experto, a que el banco goza de unos ingresos muy repartidos. "Los ingresos de Santander están muy diversificados, siendo Brasil el mayor mercado (22% en el primer trimestre), seguido de España (15%), ambas regiones tuvieron un crecimiento de los márgenes (...). Como aspectos positivos, la calidad de los activos de Santander se ha mantenido estable en los últimos trimestres, la alta inflación no ha provocado un empeoramiento, aunque el coste del crédito del banco ha comenzado a subir". Tras estos dos países está Estados Unidos como tercera región con mayor peso en las cuentas de Santander, con un 12%, seguido de Reino Unido, con un 11%.

> En el resto se pronostican recortes hasta del 13%, como en el caso de Unicaja

Y es que, aunque desde Santander se dirigen hacia un nuevo modelo operativo para capturar mayores eficiencias, donde se pone el foco en los negocios más que en los diferentes países en los que está presente, reconocen que, como ya pasó en el primer trimestre del ejercicio, en el segundo trimestre "Brasil va a tirar mucho". La sintonía, a priori, continuará siendo la del primer cuarto del año, donde el margen de intereses de Santander creció un 15,3% interanual, hasta alcanzar los 11.983 millones. Dentro de él, destacó el negocio *retail*, que gracias al empuje de los tipos de interés en Europa y el menor coste de los depósitos en Sudamérica, sobre todo en Brasil, marcó un aumento del 17% del margen de intereses.

Además, Robles explica que la cartera de crédito al consumo de Santander (208.000 millones de euros) es sólida, "aunque su elevado perfil de riesgo podría traducirse en mayores provisiones por riesgo, viene acompañado de mejores márgenes y rentabilidad, lo que la diferencia de muchos de sus competidores".

Sergio Ávila, analista de IG, también destaca la diversificación geográfica de Santander como una de sus palancas. "La diversificación geográfica de la entidad, con una fuerte presencia en América Latina, le permite aislarse de la debilidad económica europea. Su eficiente gestión de costes y el enfoque en la mejora de la experiencia del cliente y productos digitales innovadores son pilares de su crecimiento. Además, el aumento previsto en la demanda de crédito y el entorno de tipos de interés altos del BCE hace que sus márgenes de intereses sean importantes".

Como se avanzaba, los resultados presentados hasta ahora por la entidad apoyan estas optimistas previsiones. En el primer trimestre del año, Banco Santander ganó 2.852 millones de euros, un 11% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta cifra se quedaba ligeramente por debajo de las previsiones del consenso de analistas de Bloomberg, que estimaban unos beneficios de 2.887 millones, pero seguían suponiendo un récord de ingresos.

> Su fuerte presencia en Latinoamérica le permite "aislarse" de las debilidades europeas

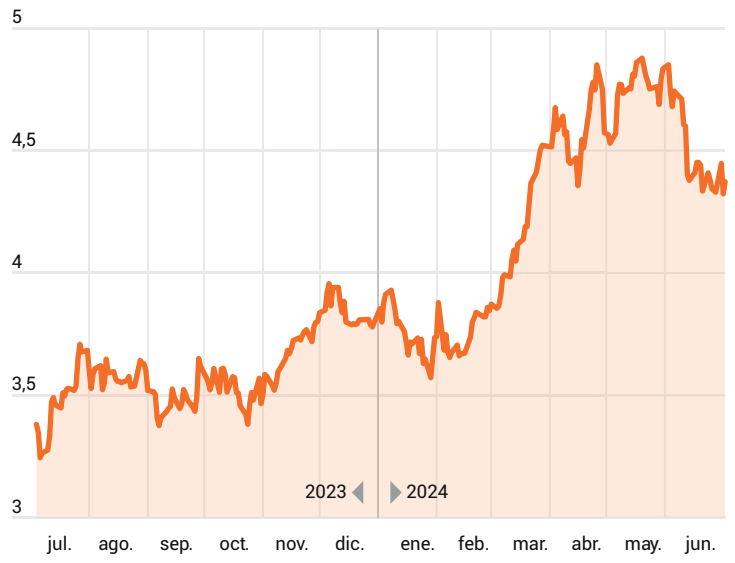
En cuanto a su camino en bolsa, Santander gana menos que el resto de sus comparables españoles, con una subida que roza el 16% en el año, en un ejercicio en el que el Ibex Banks anota ganancias del 22%. Esta entidad también se cuela entre los bancos más baratos por PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de Europa, con un multiplicador de 5,9 veces.

Unicaja es la que ve un mayor recorte para 2025

Evolución de la estimación de ganancias en la banca española

	Estimación de beneficios 2024 (mill.€)	Estimación de beneficios 2025 (mill.€)	Var. estimación de beneficios (%)	Var. Bolsa 2024 (%)
Santander	11.736,6	11.841,6	0,9	15,7
BBVA	8.795,5	8.568,2	-2,6	16,2
Bankinter	918,4	854,2	-7,0	33,1
CaixaBank	5.257,4	4.784,1	-9,0	34,9
Sabadell	1.524,6	1.344,4	-11,8	66,9
Unicaja	546,4	473,5	-13,3	43,9

Evolución en bolsa de Banco Santander en un año, euros



Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista.es

IEGE Gestión excelente 2024

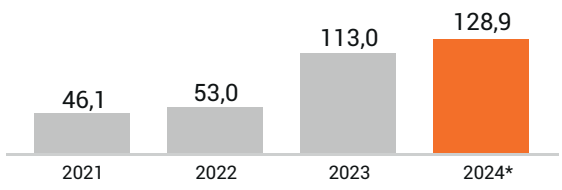
Ser excelente · Ser visible · Ser CIEGE
Ser empresa certificada
por INFORMA y elEconomista.es
Líderes en información y actualidad empresarial

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación **https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/**
Más información en **900 103 020 | clientes@einforma.com**

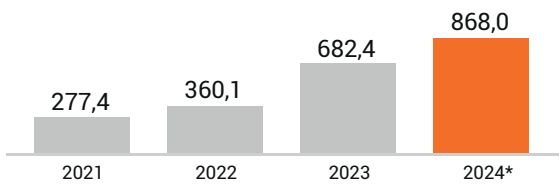
Se recupera de su desplome en 2024

Evolución en bolsa de Grenergy, en euros

Evolución del ebitda por ejercicios (mill. €)



Evolución deuda financiera neta (mill. €)



Fuente: FactSet y Bloomberg * Previsiones.

elEconomista.es

Grenergy regresa al 'Top 10' después de ocho meses fuera

La renovable destaca por el crecimiento de los beneficios que los expertos proyectan para los siguientes ejercicios

A. Vázquez / V. Quiñonero MADRID.

Si 2022 fue el gran año de las renovables (beneficiadas por la crisis energética que se produjo a raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania que obligó a potenciar en Europa fuentes de energía más allá del petróleo y el gas), en 2024 la industria está sufriendo en bolsa. Las renovables del Ibex 35, Solaria y Acciona Energía, ocupan de hecho los puestos de compañías más bajistas el año. Sin embargo, con el comienzo de la bajada de tipos (que beneficia a sus negocios donde la inversión tiene un peso muy importante), el sector comienza a repuntar y los expertos vuelven poco a poco a confiar de nuevo en estas compañías. Entre las firmas del sector, vuelven a expresar su determinación sobre Grenergy que regresa a Top 10 por fundamentales (la estrategia de Ecotrader que recoge las 10 mejores recomendaciones de la bolsa española) ocho meses después de su salida.

La compañía cerró 2023 por encima de los 34 euros por acción y, desde ahí, inició un descenso en bolsa que en tan solo tres meses le llevó a perder más de un 30% de su valor y reducir el precio de sus títulos hasta los 22,90 euros. Sin embargo, este suelo que estableció en marzo fue un punto de inflexión en su cotización que, desde entonces, acumula un rebote de casi el 47%. A finales de junio, llegó incluso a marcar máximos del año en los 34,80 euros y, aunque ahora cede esa cota y registra una ligera corrección en el ejercicio, el consenso de expertos que recoge FactSet estima para sus acciones un potencial alcista del 20%, hasta los 40,20 euros. Esta valoración devolvería a su cotización a niveles de junio del 2022.

El ratio deuda/ebitda irá a menos en 2025

El motivo por el cual el mercado está viendo que crecerá el apalancamiento este año (que se estima en 6,6 veces) se basa en un incremento de su deuda del 28% para este ejercicio frente al 17,5% que aumentará su ebitda en 2024, según FacSet. Las mismas previsiones contemplan que para el próximo año se reduzca de nuevo hasta las 6 veces. "Grenergy apunta a mantener un apalancamiento controlado", apuntan desde Renta 4.

Lo cierto es que hay incluso bancos de inversión que ven aún más recorrido para esta empresa de energías renovables en bolsa. Uno de ellos es Bank of America (BofA) que a mediados del mes pasado inició cobertura sobre el valor, aconsejando su compra y viendo el valor de sus títulos en los 52 euros por acción. Con este precio objetivo, Grenergy no solo tendría un potencial alcista del 53%, sino que además podría marcar un nuevo techo histórico en bolsa, superando el anterior que marcó en 2021 en los 44,40 euros por acción.

Desde BofA justifican esta valoración tan atractiva en el proyecto que la empresa está desarrollando en Atacama (Chile): "Aunque existen riesgos de ejecución inherentes a la compra de una pequeña empresa que está cambiando drásticamente su alcance, creemos que las recompensas superan los riesgos. Grenergy tiene un buen historial en Chile, el perfil de ingresos del proyecto está garantizado y los costes de las baterías siguen bajando, lo que ofrece más ventajas. Se prevé que la primera fase del proyecto esté operativa antes de fin de año y que la financiación se obtenga este verano", explican desde BofA. Más allá de Chile, desde el banco de inversión estadounidense explican que "Grenergy puede expandirse con éxito en EEUU, así como la hibridación en su mercado nacional español".

Y es que los analistas valoran positivamente el plan estratégico de la compañía para los próximos ejercicios, a pesar de su creciente deuda. Grenergy alcanzará este año un ratio de apalancamiento (deuda financiera neta entre beneficio bruto de explotación) que llegará a las 6,6 veces -superior a las 6 veces del 2023-, según consenso de mercado de FactSet. Este ratio, que parece elevado, es habitual en el sector. Este requiere de mucha inversión para sus constantes proyectos, que garantiza ese nivel de deuda.

Más información en Ecotrader www.ecotrader.es

La operación del día Joan Cabrero

Cellnex resiste sobre su directriz alcista

Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	>31,73
Primer objetivo	34
Segundo objetivo	37-39
Stop	< 29,40

Las acciones de Cellnex están consiguiendo resistir por el momento sobre la zona de soporte de los 29,40-30,75 euros, cuya pérdida no tendría mucho sentido en un contexto de reconstrucción alcista como el que semanas atrás invitó a incorporar al título a la lista de recomendaciones de Ecotrader. Lo hice cuando confirmó un claro patrón de giro al alza en forma de doble mínimo en los 29,40 euros, algo que ocurrió tras superar los 31,30 euros. Si asumen un stop agresivo en los 29,40 euros no me parece mal que compren Cellnex si no la tienen en cartera, si bien es cierto que lo óptimo sería esperar a que consiguiera cerrar una semana sobre los máximos de la anterior, los últimos en 31,73 euros, algo que no ha conseguido desde que a finales de mayo alcanzara los 35,40 euros.

Tesla bate su directriz bajista

Días atrás ya les advertía de que Tesla había mostrado cierta fortaleza tras batir la resistencia de los 186 dólares, algo que nos advertía de una probable subida hacia la directriz bajista que surgía de unir los máximos de julio y diciembre de 2023, que discurría por los 230 dólares. Pues bien, la fuerte presión compradora ha conseguido romper esa directriz y ahora el escollo se encuentra en la directriz bajista de mayor amplitud, que surge de unir los máximos históricos de 2021 con los de 2022, que actualmente discurre por los 262 dólares. Con esta verticalidad veo complicado que pueda superar esta resistencia a las primeras de cambio. Entre los 260 y los 300 dólares soy partidario de que recojan beneficios parciales.

Harley Davidson está para comprar

Días atrás incorporé a Harley Davidson a la lista de recomendaciones de Ecotrader y me fijé en esta compañía ya que está en la lista de zafiros azules, es decir es uno de los candidatos a entrar en futuras revisiones del fondo Tressis Cartera ECO 30, que asesora elEconomista. Esto nos indica que estamos delante de una compañía con unos formidables fundamentales y con los mejores ratios dentro de su sector. Técnicamente, me gustará el valor mientras no pierda a cierre semanal el soporte clave que encuentra en los 32 dólares, que es precisamente el que a corto plazo está poniendo a prueba y desde donde intenta rebotar. La ecuación rentabilidad riesgo es muy buena. Riesgo del 4% y potencial del 40% hasta 44.

Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Mc Donald's (alcista)	258	300-315	<240	Comprar
Harley Davidson (alcista)	35,12	44 Y 50	<32	Comprar
Geely (alcista)	25,23	45 Y 62	<18,85	Comprar
Baidu (alcista)	107	125 y 160	Filtro a 88-90	Mantener
Cellnex (alcista)	31,6	37 / 39	< 29,40	Mantener
Miquel y Costas (alcista)	12,6	14,3 subida libre	<11,50	Comprar
Naturgy (alcista)	19,9	22,9 y 25	<18	Mantener
Aerovironment (alcista)	151,5	190-200	<116	Mantener
Park Aerospace (alcista)	16,4	18 / subida libre	<14,70	Mantener
Biogen (alcista)	230	268 y 320	<215 agresivo	Abrir

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

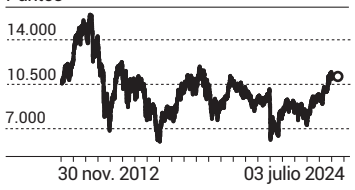
Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas).Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	107,10	1,42	-29,68	-19,65	10.462	4,65	15,67	144,48	M
Acciona Energía	19,07	-0,10	-35,88	-32,09	9.327	2,14	18,06	25,30	M
Acerinox	9,85	1,03	-0,28	-7,56	7.651	6,38	8,27	13,81	C
ACS	38,74	0,78	21,94	-3,54	19.777	5,51	15,72	39,22	M
Aena	191,20	1,59	30,51	16,51	35.622	4,94	15,70	203,87	C
Amadeus	63,34	2,33	-6,80	-2,37	30.434	2,15	22,11	72,25	M
ArcelorMittal	21,52	1,75	-14,30	-16,15	3.963	2,22	5,80	31,03	C
Banco Sabadell	1,86	2,34	71,50	67,34	17.795	5,48	6,90	2,05	M
Banco Santander	4,42	2,20	28,44	16,91	86.411	4,50	6,02	5,56	C
Bankinter	7,59	-0,68	30,10	30,95	14.419	6,73	7,57	8,31	M
BBVA	9,59	2,06	35,32	16,63	66.704	7,04	6,45	11,54	M
CaixaBank	5,01	0,32	31,01	34,35	26.447	8,59	7,15	5,92	C
Cellnex	31,23	1,63	-15,45	-12,38	40.260	0,18	-	43,41	C
Enagás	12,90	0,86	-27,02	-15,49	17.898	8,80	12,86	16,16	V
Endesa	17,80	0,14	-10,22	-3,60	18.605	6,22	11,29	21,26	M
Ferrovial	36,98	1,99	26,43	11,99	30.057	2,08	49,91	40,74	M
Fluidra	19,40	1,20	9,54	2,92	3.095	2,97	16,96	22,80	M
Grifols	8,42	5,81	-28,95	-45,52	24.753	0,00	12,01	16,64	C
Iberdrola	12,28	0,78	1,15	3,50	134.390	4,77	15,25	13,00	M
Inditex	45,69	0,97	31,42	15,88	84.012	3,57	23,76	47,54	M
Indra	18,95	-0,21	63,64	35,36	10.981	1,58	12,36	23,07	C
Inm. Colonial	5,58	1,73	-0,48	-14,89	4.812	4,93	17,26	6,82	M
IAG	2,04	5,39	7,49	14,77	28.058	2,64	4,42	2,62	C
Logista	26,70	0,75	7,92	9,07	2.478	7,52	11,31	30,97	C
Mapfre	2,12	-0,09	14,75	9,32	8.256	7,49	7,64	2,48	M
Meliá Hotels	7,80	2,23	22,55	30,87	3.081	1,06	13,71	8,69	C
Merlin Prop.	10,61	1,05	36,96	7,69	6.141	4,11	17,98	12,15	C
Naturgy	20,78	1,46	-24,16	-23,04	10.234	6,71	11,75	24,34	V
Redeia	16,13	0,50	4,03	8,18	15.788	5,29	17,42	18,44	M
Repsol	14,92	-1,39	9,42	10,93	75.623	6,09	4,66	17,94	C
Rovi	84,95	-1,62	105,69	41,11	4.402	1,39	25,51	92,92	M
Sacyr	3,37	1,08	7,11	7,93	4.979	4,09	14,36	4,14	C
Solaria	11,20	-0,53	-20,93	-39,82	8.074	0,00	14,87	14,98	M
Telefónica	3,96	0,82	4,74	11,94	25.969	7,61	12,29	4,30	M
Unicaja	1,27	0,24	30,56	43,03	4.182	8,17	6,18	1,41	M

Ibex 35

11.056,80 CIERRE · 144,00 VAR. PTS. · 1,32% VAR. · 9,45% VAR. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.091,56	1,31	9,48
París Cac 40	7.632,08	1,24	1,18
Fráncfort Dax 40	18.374,53	1,16	9,69
EuroStoxx 50	4.965,80	1,21	9,83
Stoxx 50	4.508,77	0,40	10,15
Londres Ftse 100	8.171,12	0,61	5,66
Nueva York Dow Jones	39.297,21	-0,09	4,27
Nasdaq 100	20.159,16	0,74	19,81
Standard and Poor's 500	5.532,06	0,42	15,98

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	134.390.000	137.776.000
Banco Santander	86.411.300	144.005.800
Inditex	84.011.700	96.774.120
Repsol	75.622.880	74.104.440
BBVA	66.703.590	132.810.800
Cellnex	40.259.870	46.317.020

Los mejores

	VAR. %
Grifols	5,81
IAG	5,39
Gestamp	5,26
Airbus	3,36
Realia	3,32
OHLA	3,24

Los peores

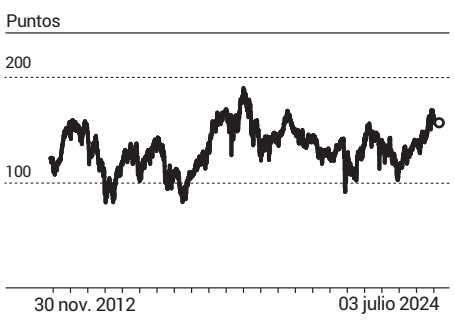
	VAR. %
Azkoyen	-5,59
Técnicas Reunidas	-4,11
Renta 4	-2,59
Nicólas Correa	-2,39
Grupo Ezentis	-2,15
Rovi	-1,62

Los mejores de 2024

		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2024³	PER 2025³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1	Grupo Ezentis	103,58	0,25	0,09	84	149	-	-	0,00	-
2	Pescanova	82,93	0,57	0,20	11	5	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	67,34	1,97	1,01	10.132	17.795	6,90	7,05	19,70	-
4	Técnicas Reunidas	50,90	13,53	6,99	1.012	2.119	9,12	7,89	0,00	3,46
5	Ercros	49,62	3,98	2,26	361	274	22,57	14,36	18,00	-

Eco10 Calculated by STOXX CUSTOMIZED® — 161,40 CIERRE · 2,66 VAR. PTS. · 1,68% VAR. · 9,02% VAR. 2024

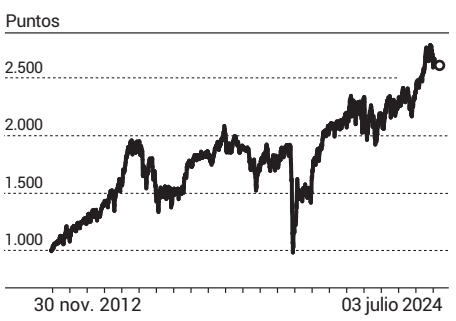
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30 FACTSET Calculated by STOXX CUSTOMIZED® — 2.664,14 CIERRE · 29,30 VAR. PTS. · 1,11% VAR. · 8,29% VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	5,20	0,78	-3,70	4,00	5	-	14,86	-	C
Aedas Homes	21,70	1,88	26,27	19,10	738	9,37	9,53	23,67	C
Airbus	136,02	3,36	3,26	-2,49	626	1,61	23,78	166,28	C
Airtificial	0,13	1,29	30,02	-2,64	157	-	-	-	-
Alantra Partners	9,04	-0,44	-7,76	7,11	61	-	-	-	-
Almirall	9,39	0,00	22,75	11,45	462	1,55	39,13	11,45	C
Amper	0,10	0,52	-2,33	15,31	129	-	19,28	0,15	C
Amrest	5,70	-1,21	10,68	-7,62	8	-	19,66	6,70	C
Applus+	12,80	0,00	29,82	28,00	123	1,12	12,55	12,15	V
Árima	8,38	-0,48	-2,56	31,97	19	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,51	2,04	28,42	25,35	1.101	9,97	8,04	5,10	M
Audax Renovables	1,89	1,50	50,48	45,38	307	0,00	16,02	2,14	C
Azkoyen	6,42	-5,59	-2,13	0,94	79	5,61	9,17	9,60	C
Berkeley	0,23	1,12	-48,98	29,00	144	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,08	0,00	-3,32	-11,69	2	-	-	-	-
CIE Automotive	26,45	1,73	-6,21	2,84	946	3,54	9,23	33,62	C
Clínica Baviera	27,10	0,37	46,49	17,83	291	3,10	301,11	34,00	C
Coca-Cola European P.	67,60	0,00	15,56	11,92	12	2,93	17,06	-	-
CAF	35,80	2,14	14,93	9,82	923	3,46	10,46	45,28	C
Corp. Financ. Alba	51,00	0,00	5,50	8,25	1.254	1,91	14,05	83,50	C
Deoleo	0,22	-0,44	-11,81	-1,75	81	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,30	-	-
Dia	0,01	0,00	-11,89	6,78	47	-	-	0,02	C
DF	0,58	0,17	-16,38	-11,50	5	-	-	-	-
Ebro Foods	15,52	-0,26	-5,13	0,00	448	4,44	12,72	20,22	C
Ecoener	3,67	1,10	-30,23	-13,44	14	-	16,53	5,44	C
eDreams Odigeo	6,61	1,54	0,61	-13,82	254	-	12,81	9,94	C
Elecnor	19,58	0,82	49,47	0,15	223	26,51	7,50	26,50	C
Ence	3,38	0,06	15,02	19,49	796	4,52	12,58	4,23	C
Ercros	3,95	1,02	20,80	49,62	274	1,14	22,57	4,63	C
Faes Farma	3,58	-0,28	11,88	13,29	624	3,63	12,34	3,55	V
FCC	13,12	-1,50	13,49	-9,89	229	3,88	11,56	15,57	C
GAM	1,34	0,00	-	-	1	-	13,01	-	-
Gestamp	2,80	5,26	-35,03	-20,18	2.196	5,64	5,40	4,16	C
Global Dominion	3,24	0,78	-14,96	-3,57	203	2,84	11,45	6,38	C
Grenergy	34,00	0,59	19,30	-0,70	1.227	0,00	18,82	40,21	C
Grupo Catalana Occ.	37,85	0,40	34,22	22,49	482	3,37	7,71	49,27	C
Grupo Ezentis	0,18	-2,15	103,58	103,58	149	-	-	-	-
Iberpapel	19,10	-0,78	29,73	10,99	39	29,37	10,64	26,47	C
Inm. Sur	8,35	1,21	14,89	21,45	4	3,75	10,73	11,33	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,70	0,00	2,27	20,00	19	0,93	16,36	-	-
Lar España	6,88	0,44	27,11	12,64	266	9,91	10,00	8,49	C
Línea Directa	1,14	-1,05	34,12	33,49	367	2,99	25,24	1,03	V
Lingotes	8,30	2,72	2,72	35,62	80	3,73	25,15	-	-
Metrovacesa	8,10	0,37	21,54	4,01	98	10,19	45,00	8,28	M
Minor Hotels	4,10	0,12	-8,17	-2,15	14	3,29	12,28	4,28	V
Miquel y Costas	13,15	1,15	13,17	11,63	94	-	-	-	-
Montebalito	1,40	0,00	3,70	-4,11	5	-	-	-	-
Naturhouse	1,62	0,31	-3,86	0,00	14	8,64	9,53	-	-
Neinor Homes	12,84	0,16	53,99	27,60	285	20,82	14,14	13,15	C
Nicolás Correa	6,54	-2,39	10,85	0,62	21	2,75	7,46	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,32	0,00	-43,24	-16,05	11	-	-	-	-
Nyesa	0,00	0,00	-38,89	-8,33	1	-	-	-	-
OHLA	0,35	3,24	-26,88	-21,93	680	0,00	-	0,75	M
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	1,80	1,70	-13,56	-4,77	49	-	-	6,46	C
Pescanova	0,38	0,81	4,17	82,93	5	-	-	-	-
Pharma Mar	32,58	1,18	7,84	-19,31	402	1,99	71,45	49,12	M
Prim	10,15	-1,46	-7,35	-2,87	41	9,06	8,90	16,75	C
Prisa	0,37	0,00	-1,06	28,62	14	-	19,63	0,49	M
Prosegur Cash	0,53	0,95	-11,31	-0,74	387	7,32	7,96	0,69	C
Prosegur	1,76	1,97	7,30	0,23	265	6,41	9,19	2,23	M
Puig	26,02	0,27	-	-	1.539	-	25,53	30,24	C
Realia	1,00	3,32	-3,77	-6,04	4	-	-	1,12	C
Renta 4	10,60	0,95	3,92	3,92	55	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,83	-2,59	-32,68	3,50	6	-	-	2,60	M
Sanjose	4,49	0,67	20,70	29,77	180	2,23	8,63	8,78	C
Soltec	2,16	1,17	-49,15	-37,25	294	-	6,59	4,30	C
Squirrel Media	1,63	-0,31	-28,51	9,40	16	-	-	-	-
Talgo	4,08	2,51	19,82	-7,06	2.523	2,70	18,13	4,75	M
Técnicas Reunidas	12,60	-4,11	48,50	50,90	2.119	0,00	9,12	16,24	C
Tubacex	3,16	1,28	14,91	-9,71	358	3,92	9,63	4,89	C
Tubos Reunidos	0,66	2,50	-11,96	1,55	523	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-44,26	-20,93	44	-	-	-	-
Vidrala	101,40	0,40	21,96	8,10	1.500	3,36	12,62	114,31	M
Viscofan	60,60	0,66	-5,02	13,06	1.343	4,01	17,58	70,59	C
Vocento	0,81	0,00	10,96	47,27	1	56,79	14,73	1,25	C

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

El Gobierno exigirá justificantes para permitir el alquiler de temporada

Moncloa quiere evitar que se burle la ley de vivienda y haya una fuga de oferta a ese mercado

Modificará la Ley de Propiedad Horizontal para que los vecinos puedan vetar los pisos turísticos

Alba Brualla MADRID.

El Gobierno quiere frenar la fuga de pisos desde el alquiler tradicional hacia el de temporada que se está produciendo para burlar la ley de vivienda. Para ello van a poner coto a los arrendamientos temporales solicitando en la firma del contrato que se acredite la causalidad del mismo. Es decir, habrá que justificar el uso de un piso temporal y acreditarlo.

"Hay que establecer todos los mecanismos necesarios para no burlar la ley de vivienda y salvaguardar estos alquileres de temporada para lo que realmente son: personas que necesitan de forma temporal un alquiler y no es su residencia habitual", explicó ayer la Ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez.

De este modo, la titular de Vivienda indicó que "la temporalidad dependerá de la causa. Por lo que un evento deportivo podría justificar dos meses de alquiler. Un curso académico serán 9 meses y una investigación puede ser de un año y tres meses".

"Vamos a proteger y regular este segmento de vivienda para dar seguridad jurídica y garantías a las personas que necesitan alquileres temporales, ya que este fenómeno de viviendas de alquiler habitual que se utilizan como temporales tensionan los precios del alquiler, igual que lo hacen los alojamientos turísticos", destacó la Ministra.

En su carrera por limitar la proliferación de los pisos turísticos, el Gobierno va a dar poder a las comunidades de vecinos para que veten la implantación de estas viviendas en sus edificios. Así lo ha explicado la Ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, que asegura que el crecimiento de estos alquileres está influyendo notablemente en el encarecimiento de la vivienda.

Concretamente, la ministra de Vivienda especificó que el Gobierno impulsará una nueva redacción de la Ley de Propiedad Horizontal que "ajuste y clarifique" los términos en los que han de participar las comunidades de vecinos para que tengan capacidad de decisión sobre si permiten o no el establecimiento de pisos turísticos en su bloque de edificios.

"Ante el drama de la situación no se puede mirar hacia otro lado. Todos tenemos que trabajar para perseverar el derecho a una vivienda a precios asequibles", apuntó la ministra de Vivienda tras la reunión con el Grupo de Trabajo sobre la regulación de los alquileres temporales.

La ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, durante la reunión del grupo de trabajo de alquiler temporal. EFE

Así, la ministra explicó que la nueva redacción busca "exigir una autorización previa de la comunidad de propietarios" o un "veto" para que se pueda albergar un piso turístico porque la redacción actual "no aclara" este trámite. Además, aseguró que en esta misma semana han comenzado los contactos con los grupos parlamentarios para recabar su apoyo a un cambio legal "quirúrgico", para este aspecto, y también habrá reuniones con los sectores afectados, las plataformas digitales y los agentes sociales.

En este sentido, destacó que siguen trabajando para desarrollar una plataforma estatal que no solo englobará a los pisos de alquiler turístico, también a los temporales, ya que recogerá cualquier vivienda amueblada que se alquile por menos de 12 meses a través de cualquier plataforma *online*, como Airbnb o una inmobiliaria.

Así, avanzó que el Gobierno tramitará de forma urgente un real decreto ley para que los alquileres temporales también se incluyan dentro de la plataforma de registro único que el Ejecutivo está preparando en línea con el reglamento de la Unión Europea 2024/1028, por el que se regula el intercambio de datos relacionados con el servicio de alquiler de alojamientos de corta duración, del que también formarán parte los alquileres turísticos.

"Este fenómeno está tensionando el mercado del alquiler, al tiempo que esa tensión genera un incremento de precios, del mismo modo que los alojamientos turísticos tensionan el alquiler residencial y contribuyen al incremento de precios", aseguró Rodríguez.

Desde la Asociación de Promotores y Constructores de España (APCEspaña), que participó en el grupo de trabajo, insisten en que el incremento de este tipo de arrendamientos se debe a la inseguridad jurídica provocada por la ley de vivienda, "que ha originado una drástica reducción del alquiler residencial".

> Los promotores creen que hay un problema de sobrerregulación en el alquiler

"Apoyamos que se dote de más transparencia y seguridad jurídica al mercado del alquiler, pero con una regulación equilibrada que vaya a la raíz del problema: la falta de oferta de vivienda en alquiler y a precio asequible", explica Beatriz Toribio, secretaria general de APCEspaña.

"No hay un problema de fraude con el alquiler temporal, sino de inseguridad jurídica y sobrerregulación a la hora de firmar un contrato de alquiler residencial, lo que está provocando el trasvase de un tipo de alquiler a otro", señala Toribio.

Topes a los arrendamientos en 131 municipios catalanes más

La Conselleria de Territorio publicó ayer en el Diari Oficial de la Generalitat de Catalunya (Dogc) la declaración de 131 municipios más como zona de mercado residencial tensionado para que se aplique el tope del alquiler. Según informó en un comunicado, la Generalitat ha enviado la declaración al Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana para que este la publique y pueda entrar en vigor, y los 131 municipios se suman a los 140 que la Generalitat ya declaró como zonas tensionadas durante el mes de agosto del año pasado. En total, Catalunya tendrá 271 municipios en los que se aplicará la contención de las rentas, donde viven más de 7 millones de personas, un 90% del total de la población. En declaraciones a los medios, la consellera de Territorio, Ester Capella, dijo esperar que la publicación del Gobierno "no tarde siete meses como tardó en la anterior declaración". Para Capella, esta nueva declaración es un paso más para "sacar la vivienda de la lógica del mercado" y para garantizar el acceso a tener una vivienda digna.

La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, y el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva. EUROPA PRESS

Cepyme critica al Gobierno por su intervencionismo y sobrerregulación

Acusa a Moncloa de coartar la organización y el funcionamiento de las empresas

José Miguel Arcos MADRID.

Pequeños y medianos empresarios, representados por la patronal Cepyme, se han alzado contra la "intervención" y la "sobrerregulación" del Gobierno. En la celebración de la Asamblea General, varios pequeños empresarios han leído un manifiesto "por la libertad de empresa" en el que explican su hartazgo y preocupación por las maniobras políticas que afectan a la relación con las empresas. La mayoría de los dardos estuvieron dirigidos a la vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz.

El acto ha estado respaldado por el presidente de la patronal CEOE, Antonio Garamendi, y por el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva. El representante de las pymes ha explicado que los siete puntos del texto tratan de denunciar "la situación de ataque que estamos sufriendo, porque es injusta, porque lesiona nuestros legítimos derechos amparados en la Constitución y porque es objetivamente mala para nuestro país". Se amparan en el artículo 38 de la Constitución Española, que defiende la libre actuación de la empresa.

El Manifiesto de la pyme española por la libertad de empresa recoge las líneas que, según la empresa, el Gobierno no debería transigir para no interferir en el buen funcionamiento de la actividad empresarial, evitando su coerción y obstaculizando su desarrollo. En definitiva, defender la libertad de empresa, cesar el intervencionismo y la estigmatización de la figura del empresario. Cepyme defiende la obtención de beneficios por parte de las empresas.

El texto defiende "la dignidad y la libertad empresarial". Según su presidente, denuncia "la situación a la que se nos aboca desde el Gobierno a las pymes españolas". Los empresarios se sienten atacados por el Gobierno en varios ámbitos, como el diálogo social.

La carga legislativa o el "control de la empresa", con una especial sobrerregulación e intervención de la empresa a través de los salarios o los impuestos estaría afectando al correcto funcionamiento de las pymes. "Pedimos que esa actitud sea corregida", señala Cuerva.

Sus reclamaciones

Los empresarios consideran que el Gobierno está cargando sobre ellos el peso de una política de aumento de costes, cargas burocráticas, fiscales y sociales. Además, adolecen de una estigmatización de la empresa y la figura del empresario basada en la persecución de beneficios, la rentabilidad y el éxito de los negocios. Reivindican el esfuerzo y el papel de la empresa en la sociedad y la economía.

Denuncian el "goteo de medidas de control, de supervisión y de sanciones cuyo origen es la desconfianza hacia el cumplimiento de las normas del empresario". Sienten que sobre la empresa ha surgido un principio de culpabilidad al calor de la proliferación del intervencionismo con normas, registros o planes carentes de efectividad más allá de elevar la carga burocrática.

> Critican el uso político del diálogo social, en vez de apostar por el beneficio común

Los empresarios trabajan mano a mano con los sindicatos ya no solo en grandes reformas, también en las casi 5.000 mesas de negociación colectiva. Acusan al Gobierno de intentar romper el equilibrio interno de los convenios, en referencia al recorte de la jornada laboral y a las injerencias de Trabajo. Lamentan que en los últimos años usen al diálogo social con motivos políticos y no por el bien común.

"Pedimos que cese la injerencia del Gobierno en el funcionamiento y organización interno de la empresa y que se garantice su flexibilidad. Alejarnos del modelo europeo de flexibilidad es un error que acabarán pagando todos los ciudadanos españoles", afirman.

En este punto incluyen varios aspectos que "coartan la flexibilidad", como elevar coste del despido, ampliar las causas de nulidad por los ceses o intervenir las nóminas a través del salario mínimo o la importante subida de costes laborales de los últimos años. "Dictar el funcionamiento interno de las empresas desde la esfera gubernamental supone vulnerar los derechos de propiedad, encorsetar las decisiones y la capacidad de respuesta a un entorno en cambio constante", rezan los pequeños empresarios.

En pie de guerra por la jornada laboral

La reclamación de las pymes coincide en tiempo y forma con la tensión generada en la mesa de diálogo social por la reducción de la jornada que quiere abordar Yolanda Díaz. "Pedimos que acabe la tutela gubernamental en la organización interna de las empresas", denuncian. La patronal se ha negado a presentar una propuesta y ahora hace este manifiesto. Piden respeto al diálogo social y a la negociación colectiva. Y, al Gobierno, más responsabilidad.

Ayuso: "Quieren convertirnos en una economía politizada"

J. M. A. MADRID.

La presidenta de la Comunidad de Madrid mostró su apoyo y sintonía con los empresarios. Isabel Díaz Ayuso estuvo presente en el acto e hizo gala de una postura muy alineada con los empresarios. La líder del PP en Madrid criticó que la intervención del Gobierno esté derivando en una "economía politizada". "Padecemos decisiones políticas frívolas por parte de algunos que no saben lo que es crear empleo. Quieren convertirnos en una economía politizada y subsidiada generando un déficit para las próximas generaciones", expuso.

Ayuso pidió alejar a la economía y fiscalidad de España de las subidas de impuestos, alegando que "quieren comprar modelos de países muy diferentes" y, en última instancia, no funcionan. "Hay que aprender de la empresa y admirarla", dijo sobre las pymes. "Cepyme representa a la inmensa mayoría de las empresas de España. Una imprescindible labor. Nadie conoce como vosotros lo que es sacar adelante el patrimonio de pequeñas familias", alabó la presidenta.

"Se olvida que la pyme es la más libre, la menos politizada, la más próxima a la vida cotidiana y la más personal: cada miembro es muy difícil de sustituir. Toda pyme es familiar, no se sustituye una persona por un salario", dijo la presidenta, que ofreció el apoyo de la Comunidad de Madrid a las empresas.

El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, destacó que "la PYME es el ADN del tejido empresarial en España, al que tenemos que cuidar e impulsar para que crezca". "Son el motor de nuestra economía, de nuestro empleo y nuestro desarrollo", añadió.

Destacó la responsabilidad y el papel clave de CEOE y Cepyme como representantes de los intereses de este tejido empresarial. "Tanto CEOE como Cepyme no solo representan la voz de nuestras empresas ante el Gobierno, sino que, también, son un pilar fundamental en la defensa y promoción de los intereses de nuestro tejido empresarial, voz de sus desafíos y sus oportunidades, representantes y defensoras de sus valores", señaló. Y agregó: "La representatividad de la patronal es un reflejo de la diversidad y la fortaleza de las empresas españolas".

Economía

AIReF exige a Moncloa publicar el plan de ajuste de déficit pactado con la UE

El organismo insta a Economía a acordar la hoja de ruta con CCAA y ayuntamientos

elEconomista.es MADRID.

La AIReF reclama al ministerio de Economía más transparencia en el proceso de elaboración del plan de ajuste fiscal que los de Carlos Cuerpo deben enviar a Bruselas en septiembre para garantizar el futuro cumplimiento de las reglas europeas. Además, el organismo pide al Gobierno consensuar el plan con las comunidades autónomas, e informar después al Congreso sobre los compromisos adquiridos, incluso aunque no se someta a votación, según un documento distribuido ayer. Los de Cristina Herrero consideran necesario este punto, dada la influencia que el contenido del documento tendrá sobre ruta económica de España.

La presidenta de la AIReF, Cristina Herrero. ANA MORALES

En concreto, espera que el Ejecutivo se vea obligado a aplicar un ajuste del 0,43% del PIB -6.000 millones de euros anuales- durante los próximos siete años, para cumplir con el nuevo marco comunitario y evitar un nuevo incremento de la deuda pública durante la próxima década. "En la medida que esa situación se vaya normalizando, tanto por la vía de los precios como por la vía de las medidas que se adopten, parece que el crecimiento económico no resulta suficiente para seguir provocando este descenso en el ratio de deudas sobre el PIB", ha avisado la presidenta de la AIReF. Las últimas previsiones de la autoridad apuntan a una estabilización de la ratio de deuda a partir del año que viene, pero observan una senda creciente a partir de 2030, asociada a la evolución de la demografía española. En este escenario inercial, las estimaciones es que el gasto primario crecería en torno al 3,8%. Aplicando el ajuste propuesto, esperan que su variación anual máxima caiga al 2,7%.

A pesar de las restricciones que las reglas fiscales generarán sobre las políticas pública, la AIReF ha salido en defensa de la reforma de la gobernanza económica de la UE. El organismo considera que conlleva mejoras fundamentales que pueden aumentar la racionalidad y la efectividad de la manera en que se planifica y supervisa la política fiscal.

Por otro lado, Cristina Herrero ha reclamado al Ejecutivo acometer una reforma del marco fiscal nacional para resolver las "inconsistencias" con el reglamento europeo, entre otros motivos porque la regla de gasto no se aplica sobre la Seguridad Social, que sí computa a efectos europeos. Un punto, que no entra en los planes del Gobierno. Esta reforma debería ir además acompañada de la del sistema de financiación autonómica y los mecanismos extraordinarios de financiación para evitar "grietas en la credibilidad", advirtió Herrero.

En ese sentido, la presidenta de la AIReF demanda al Gobierno iniciar "de manera inmediata" el diálogo con las administraciones territoriales sobre los objetivos fiscales para 2025. "Ya se están elaborando los presupuestos de todas las administraciones públicas" para 2025, ha advertido, pero todavía no se conocen ni los compromisos fiscales del futuro plan fiscal, ni el reparto territorial de estos compromisos, lo que dificulta "el éxito en el primer año de vigencia" de la hoja de ruta. El ministerio de Hacienda tiene previsto reunirse con comunidades autónomas y corporaciones locales para abordar las reglas fiscales este mes de julio, aunque todavía no ha concretado la fecha.

> Herrero pide reformar el marco fiscal y el sistema de la financiación autonómica

Ecotrader

El conocimiento de nuestros expertos es tu mejor inversión

La plataforma de estrategia financiera de elEconomista.es para batir al mercado

OFERTA ESPECIAL
1 año por 65€
antes ~~128,99 €~~

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento

Suscríbete ahora en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o en el **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 25 de julio

Saiz prevé que la hucha de pensiones llegue a 25.000 millones en tres años

La cuota que pagará parte de las jubilaciones del 'baby boom' suma 3.900 millones

J. M. Arcos MADRID.

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, entregó ayer el informe del Fondo de Reserva a la presidenta del Congreso, Francina Armengol. La hucha de las pensiones recibió en 2023 dotaciones por primera vez en más de una década debido a la nueva cotización adicional que pagan todos los trabajadores, unos ingresos que han provocado que la hucha cuente ya con más de 7.300 millones tras estar prácticamente vacía. Las previsiones del Gobierno pasan por engordar esta hucha hasta superar los 9.000 millones este año y los 25.000 millones en 2027, cuando el llamado Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) llevará cuatro años en funcionamiento. Este esfuerzo adicional no tendrá contraprestación en forma de una mejora de la pensión pública y el fondo se usará para pagar una parte de las pensiones del baby boom.

El departamento de Saiz destaca que a 31 de diciembre del año pasado, el Fondo contaba con una dotación de 5.578 millones de euros, lo que supone un 0,38% del PIB, como resultado de los ingresos recibidos del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), que aportó al sistema 2.218 millones de euros.

En lo que va de año, las dotaciones del MEI han sido de 1.685 millones de euros, por lo que desde su entrada en vigor en enero de 2023 hasta el 30 de junio de este año se han realizado dotaciones por esta cotización hasta alcanzar los 3.903 millones de euros.

Los excedentes de las mutuas aportaron 1.168 millones y el rendimiento financiero del Fondo se situó en los 53 millones de euros a cierre del año pasado.

Saiz, ministra de Seg. Social. EFE

> La sobrecotización que llena el Fondo de Reserva no resulta en una mejora de la prestación

Cómo funciona ahora la hucha

La nueva cotización ideada por José Luis Escrivá para revitalizar el Fondo de Reserva entró en vigor el pasado enero de 2023. Arrancó gravando un 0,6% de las nóminas, repartidas entre la empresa (0,5 puntos) y el empleado (0,1 puntos). La sobrecotización ya eleva el tipo de las cotizaciones sociales 0,7 puntos adicionales. En 2029 culminará el periodo transitorio, y esta cuota será del 1,2%, carga que se mantendrá hasta mitad de siglo.

Previamente, el Fondo de Reserva percibía ingresos del superávit de la Seguridad Social. Esta hucha llegó a acumular 67.000 millones de euros antes de la década negra pasada, cuando se vació prácticamente por completo.

Durante la presente década, este apartado de la caja de la Seguridad Social únicamente recibirá ingresos y no se podrá disponer de ella. Estos ingresos vendrán, esencialmente, a costa de los salarios. De forma puntual y en un escenario (lejano en la actualidad) de superávit presupuestario en pensiones, también podría recibir este excedente.

El Gobierno de turno podrá disponer de una cantidad anual para afrontar el pago de las pensiones desde la próxima década. Previo acuerdo en Consejo de Ministros, la Seguridad Social podrá recurrir al Fondo de Reserva para pagar la factura de las pensiones por valor desde un 0,1% del PIB anual. La cantidad que podrá disponer subirá progresivamente hasta superar el 0,9% anual a finales de los 40's.

España recibe hasta mayo casi un 14% más de turistas foráneos

Suman 33 millones de visitantes, cuyo gasto crece un 21,8% en los cinco primeros meses

N. G. MADRID.

España ha recibido más de 33 millones de turistas internacionales hasta mayo, una cifra que supone un 13,6% más que en el mismo periodo del año pasado y marca un nuevo récord histórico. Esta positiva evolución del sector turístico se refleja también en el gasto de los visitantes, que ha crecido un 21,8% hasta alcanzar los 43.200 millones de euros.

Solo en mayo, España recibió 9,3 millones de turistas internacionales, un 11,5% más que en mayo de 2023. Estos visitantes gastaron un total de 11.687 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,7% respecto al mismo mes del año pasado.

Reino Unido se mantiene como el principal país emisor de turistas hacia España, con 1,9 millones de visitantes en mayo (5,7%). Le siguen Francia, con 1,3 millones de turistas (11,7%), y Alemania, con 1,2 millones de turistas (9,3%). Cabe destacar el fuerte crecimiento de mercados como Irlanda (20,7%) y Países Bajos (+15,6%). En cuanto al gasto, los turistas del Reino Unido también lideran la clasificación, con un desembolso de 2.197 millones de euros en mayo (16,2%). La estancia media de los visitantes fue de 6 días, con un gasto medio por persona de 1.263 euros (7,3%) y un gasto diario de 204 euros.

Cataluña, el principal destino

Cataluña se consolida como el principal destino turístico en España durante mayo, captando el 22% del total de visitantes, seguida de cerca por Baleares con un 21,6% y Andalucía con un 14,6%. En comparación con mayo de 2023, Cataluña recibió un 5,9% más de turistas, mientras que Baleares y Andalucía experimentaron incrementos del 11,1% y 11,4%, respectivamente.

En el acumulado de los primeros cinco meses de 2024, Cataluña lidera con 7,1 millones de turistas, un aumento del 13,1% respecto al mismo período de 2023. Le siguen Canarias con 6,5 millones de visitantes (un incremento del 10,7%) y Andalucía con 4,9 millones (un 12,9% más). La mayoría de los turistas optaron por estancias de entre cuatro y siete noches, con más de 4,7 millones de visitantes y un aumento anual del 12%.

ALVORES DEVELOPMENTS, S.L.
(SOCIEDAD ABSORBENTE)

PROMOTORA 2VV ACA5, S.L.U.
(SOCIEDAD ABSORBIDA)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio (en adelante, "RDL 5/2023"), se hace público que, el día 25 de junio de 2024, la junta general extraordinaria y universal de socios de Alvores Developments, S.L. (en adelante, "Sociedad Absorbente"), aprobó la fusión por absorción, por parte de esta sociedad, de su sociedad íntegramente participada, Promotora 2VV ACA5, S.L.U. (en adelante, "Sociedad Absorbida"), con disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida, y adquisición por sucesión universal de su patrimonio por la Sociedad Absorbente.

El acuerdo de fusión ha sido adoptado conforme al proyecto común de fusión, redactado por los órganos de administración de las dos sociedades intervinientes en la fusión, de fecha 24 de junio de 2024.

La fusión se realiza de conformidad con lo previsto en el artículo 53 del RDL 5/2023, al tratarse de una fusión por absorción en la que la Sociedad Absorbente es titular de forma directa de todas las participaciones sociales en que se divide el capital de la Sociedad Absorbida. En consecuencia, no resulta necesaria para esta fusión (i) la inclusión en el proyecto de fusión de las menciones 2, 3, 5, 6, 7 y 8 del artículo 40 del RDL 5/2023; (ii) el informe de expertos sobre el proyecto de fusión; (iii) el informe del órgano de administración (iv) el aumento de capital de la Sociedad Absorbente, ni (v) la aprobación de la fusión por la junta general de la Sociedad Absorbida.

Habiéndose acordado por unanimidad la fusión por la junta general extraordinaria y universal de la Sociedad Absorbente, de acuerdo con lo preceptuado en el artículo 9 del RDL 5/2023, no es necesario publicar ni depositar previamente los documentos exigidos por el RDL 5/2023.

Se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y acreedores de las respectivas sociedades a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados, del proyecto y de los balances de fusión. Asimismo, se hace constar el derecho de los acreedores de las sociedades que se fusionan a ejercitar los derechos que les reconoce el artículo 13 del RDL 5/2023 durante el plazo de un mes a contar desde la fecha de publicación del último anuncio de fusión.

Madrid, 28 de junio de 2024.
Consejero Delegado de Alvores Developments, SL, D. José Carrión Martínez. Administrador único de Promotora 2VV ACA5, SLU, D. José Carrión Martínez.

OTP - OFICINA TÉCNICA DE PREVENCIÓN, S.L.
(Sociedad Absorbente)

GIROPREVEN, S.L.
(Sociedad Absorbida)

Anuncio de Fusión por Absorción

De conformidad con lo establecido en el artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la Isla de Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y cuidadores; y de ejecución y cumplimiento del Derecho de la Unión Europea (en adelante, la "LME"), se hace público que el día 20 de junio de 2024, las Juntas Generales Extraordinaria y Universal de OTP-Oficina Técnica de Prevención, S.L. (Sociedad Absorbente) y de Giropreven, S.L. (Sociedad Absorbida), en ejercicio de sus competencias, han aprobado y por unanimidad la fusión por absorción de Giropreven, S.L. sociedad íntegramente participada, por OTP-Oficina Técnica de Prevención, S.L. (Sociedad Absorbente) con la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquiere por sucesión universal todos sus derechos y obligaciones, todo ello en los términos y condiciones previstos en el Proyecto Común de Fusión aprobado y suscrito por los administradores de las sociedades participantes con fecha 10 de mayo de 2024.

La fusión se realiza de conformidad con lo previsto en el artículo 53 de la LME al tratarse de una fusión por absorción en la que la Sociedad Absorbente es titular de forma directa de todas las participaciones sociales en el que se divide el capital social de la absorbida. En consecuencia, no resulta necesaria para esta fusión (i) la inclusión en el Proyecto de fusión de las menciones 3, 5 y 7 del artículo 40 de la LME (ii) los informes de los administradores y expertos sobre el Proyecto de Fusión, y (iii) el aumento de capital de la Sociedad Absorbente.

El acuerdo de fusión se ha adoptado por cada una de las sociedades que participan en la fusión, en Junta Universal, por unanimidad de todos los socios, por lo que de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la LME, el acuerdo puede adoptarse sin necesidad de publicar o depositar previamente los documentos exigidos por la LME y sin el informe de los administradores sobre el Proyecto de Fusión.

De conformidad en los artículos 10, 12 y 13 de la LME, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y acreedores de las sociedades participantes en la fusión a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y de los balances de fusión, en el domicilio social de las mismas, así como el derecho de dichos acreedores de oponerse a la fusión en los términos y con los efectos legalmente previstos, en el plazo de un mes a contar desde la fecha de publicación del último anuncio del acuerdo de fusión por absorción.

Barcelona, 26 de junio del 2024.-

Juan Ángel Hernández García, como secretario de OTP- Oficina Técnica de Prevención, S.L. y D. Juan Ángel Hernández García en representación de esta última como administrador único de Giropreven, S.L.

RIC SUN CAPITAL, S.L.U.
(SOCIEDAD ESCINDIDA PARCIALMENTE)

RIC BIOGAS, S.L.U.
(SOCIEDAD BENEFICIARIA)

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 junio, (en adelante, RD 5/2023) sobre modificaciones estructurales de sociedades, se comunica que el Socio Único de RIC SUN CAPITAL, S.L.U., la mercantil RIC SUN RENOVABLES, S.L., ejerciendo las competencias de la junta general, decidió con fecha de 1 de julio de 2024, aprobar la escisión parcial financiera de RIC SUN CAPITAL, S.L.U, sin extinción de la misma, mediante la transmisión en bloque y por sucesión universal de una parte de su patrimonio, **la tenencia de las participaciones mayoritarias en sociedades mercantiles de nacionalidad española, propietarias de los proyectos de plantas generadoras de biogás**, que forma en sí misma una unidad económica independiente, y su traspaso en bloque por sucesión universal a la Sociedad Beneficiaria de nueva creación RIC BIOGAS, S.L.U., que se constituirá simultáneamente adquiriendo por sucesión universal todos los derechos y obligaciones que integran el patrimonio escindido, y cuyo Socio Único será el mismo que el Socio Único de la Sociedad Escindida.

La escisión parcial financiera se lleva a cabo de acuerdo con el proyecto de escisión parcial financiera suscrito y firmado por el administrador único de la sociedad parcialmente escindida en fecha 31 de mayo de 2024. Se hace constar que, conforme lo previsto en el artículo 71 del RD 5/2023 no es necesario preparar informe de los administradores, ni informe de expertos independientes sobre el proyecto de escisión, ni el balance de escisión, dado que la totalidad participaciones de la Sociedad Beneficiaria se atribuyen al Socio Único de la Sociedad Escindida. Adicionalmente, de conformidad con el artículo 9 del RD 5/2023, no resulta necesaria la publicación o depósito previo del proyecto de escisión ni de los documentos exigidos por el RD 5/2023.

Como consecuencia de la escisión parcial financiera la sociedad escindida, RIC SUN CAPITAL, S.L.U., reducirá los fondos propios en la cuantía necesaria.

De conformidad con el artículo 10 del RD 5/2023, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y a los acreedores de las sociedades participantes en la escisión, de obtener gratuitamente el texto íntegro de los acuerdos adoptados y demás información exigida por el RD 5/2023.

Asimismo, se hace constar que los acreedores cuyos créditos hubieran nacido con anterioridad a la publicación del anuncio del acuerdo de escisión y no hubieran vencido en el momento de la publicación, podrán ejercitar los derechos de protección y adecuación de garantías previstos en los artículos 13 y 14 del RD 5/2023, sin que ello implique la paralización de la Escisión, ni impida su inscripción en el Registro Mercantil.

Madrid, 1 de julio de 2024.
El Administrador único de **RIC SUN CAPITAL, S.L.U.**, D. José Luis Moya Jiménez.

Economía

Los laboristas anticipan una victoria histórica tras 14 años de poder 'tory'

La izquierda se prepara para ganar hoy acaparando más del 40% de los votos

N. G. MADRID.

Las perspectivas para el Partido Conservador en Reino Unido son desoladoras, anticipándose a una caída vertiginosa que podría dejarles con menos de dos dígitos en el parlamento en las elecciones generales anticipadas que se celebran hoy. La derrota se vislumbra histórica, tras 14 años de dominio conservador.

"Los laboristas podrían lograr su mayor mayoría en la historia política del Reino Unido", sentencia un ministro cercano al primer ministro conservador Rishi Sunak. Este descalabro no solo sería histórico, sino también podría marcar el fin del mandato del actual inquilino de Downing Street, quien podría perder su asiento en la circunscripción de Richmond & Northallerton, en Yorkshire, algo nunca visto para un primer ministro en funciones.

Los sondeos indican que el 41% de los votantes apoyarían a los laboristas, mientras que el Partido Conservador, que lleva gobernando en Reino Unido 14 años seguidos, obtendría alrededor del 19% de los votos.

El primer en abandonar el barco ha sido el ministro de Trabajo y Pensiones, Mel Stride, uno de los aliados más fieles de Sunak, quien ha reconocido públicamente lo que todas las encuestas señalan: los *tories* se encaminan hacia una derrota frente a un Partido Laborista que podría alcanzar una aplastante victoria con más de 400 escaños.

Con la popularidad del primer ministro conservador en mínimos, las encuestas favorecen al laborista, Keir Starmer, quien asumió el liderazgo en 2020 tras un desastroso resultado electoral para su partido.

> Starmer espera recuperar a los votantes pro-Brexit que perdieron en el año 2019

Las políticas de Sunak

Sunak defiende que sus políticas han marcado un cambio significativo, pero los analistas discrepan, indicando que persisten grandes desafíos económicos. Tras una breve recesión en 2023, el PIB británico creció modestamente un 0,7% en el primer trimestre de 2024, proyectándose un crecimiento anual del 0,8%. Sin embargo, el crecimiento del PIB per cápita ha sido extremadamente lento, avanzando solo un 4,3% entre 2007 y 2023, comparado con un 46% en los 16 años anteriores.

A pesar de una inflación que ha bajado al 2% en mayo desde más del 11% durante la pandemia, el costo de vida sigue siendo alto, especialmente en alimentos. La tasa de desempleo es del 4,4% y los tipos de interés están en el 5.25%, mientras que la deuda nacional ha alcanzado el 99,8% del PIB, limitando el margen fiscal del próximo gobierno.

Según Gregory Thwaites de Resolution Foundation, el Reino Unido enfrenta desafíos críticos en crecimiento económico, empleo, fiscalidad y desigualdad. La economía británica está rezagada respecto a otros países industrializados, lo que Thwaites atribuye en parte al Brexit, calificándolo como un "desastre" que ha afectado negativamente la inversión extranjera y encarecido el comercio con la UE. Thwaites sugiere que un gobierno laborista podría mejorar la situación negociando un acuerdo comercial mejorado con la UE y reformando el costoso sistema de planificación del uso del suelo. Además, propone aumentar la inversión pública y revisar el sistema tributario para facilitar transacciones inmobiliarias y empresariales, aunque estas medidas podrían requerir endeudamiento si los ingresos fiscales no aumentan como se espera.

El líder del Partido Laborista de la oposición británica, Keir Starmer. REUTERS

status
Nº 08
elEconomista.es
Sacyr y Acciona Energía llegan al Ibex con las mejores recomendaciones
Los 'frugales' piden ajustes duros si el BCE apoya a España
"Es casi imposible subir tipos sin aplastar la bolsa y la economía"
El crédito crece en las emp
al encarecerse las emisio
status
Nº 08
5€
Sábado 6 y domingo 7 de julio gratis
en tu quiosco con elEconomista.es

Normas & Tributos

El Supremo obliga a los socios a tributar por su empresa mientras no la registren

Los administradores asumirán en su IRPF las rentas por la actividad de la firma

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) imputa a los socios la tributación por la actividad de su empresa, mientras esta, aunque esté constituida, no se haya inscrito en el Registro Mercantil. El Alto Tribunal, en una sentencia del 17 de junio de la que fue ponente la magistrada María de la Esperanza Córdoba Castroverde, actualiza y fija doctrina ya que se había quedado obsoleta tras definirla sobre la Ley del Impuesto de Sociedades de 1995, actualmente derogada y sustituida por la de 2014.

El Alto Tribunal resuelve el caso de un contribuyente que constituyó una sociedad ante notario en julio de 2014 y presentó la escritura en el Registro Mercantil en diciembre de ese año, sin embargo, no se llegó a inscribir hasta junio de 2015 porque había que subsanar varios defectos. La compañía tuvo actividad desde su constitución, a pesar de no estar inscrita en el Registro Mercantil, y realizó las correspondientes autoliquidaciones del Impuesto de Sociedades y del IVA de 2014.

La Agencia Tributaria, no obstante, tras iniciar una comprobación al administrador de la empresa por su IRPF de 2014, le exigió el pago de 49.442 euros más 2.635 euros por la actividad de la empresa desde su constitución. Según Hacienda, el hecho de que la firma realice actividades no significa que deba tributar en el Impuesto de Sociedades dichas operaciones.

Tribunal Supremo. ALBERTO MARTÍN ESCUDERO

> El tribunal señala que las compañías en constitución no tienen personalidad jurídica plena

El Tribunal Supremo da la razón a la Agencia Tributaria e indica que la Ley del Impuesto de Sociedades establece que serán sujetos pasivos del tributo "las personas jurídicas", una condición que se adquiere con la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil. "Las normas legales atribuyen la condición de sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades a las personas jurídicas, siendo la inscripción registral la que otorga a las sociedades la personalidad jurídica plena", dice el fallo. Y añade que, se excluye así la condición de personalidad jurídica plena a las sociedades en formación.

Por otro lado, recuerda que la Ley de Sociedades de Capital obliga a los socios a responder personalmente por la empresa durante el periodo de constitución.

"Pues bien, el 31 de diciembre de 2014, la sociedad no estaba inscrita en el Registro Mercantil, por lo que a efectos tributarios no era sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, al carecer de personalidad jurídica plena. Ello supone que procedía la atribución de las rentas a sus socios en el IRPF", concluye.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

El Constitucional absuelve a cuatro condenados por el caso de 'los ERE'

La Corte ya ha anulado seis de las 12 penas que analiza

E. D. MADRID.

El Tribunal Constitucional (TC) anuló ayer la pena por prevaricación en concurso medial con un delito de malversación a cuatro condenados por *los ERE* de Andalucía y ya son seis los absueltos en las últimas semanas de los doce casos que analiza.

En esta ocasión, ha eliminado la condena al exconsejero de Empleo andaluz Antonio Fernández (7 años de cárcel y 18 de inhabilitación absoluta); al exviceconsejero de Justicia, Jesús María Rodríguez (6 años de prisión y 15 de inhabilitación); a la exviceconsejera de Economía, Carmen Martínez Aguayo (6 años de prisión y 15 de inhabilitación); y al exconsejero de Innovación, Francisco Vallejo (7 años de cárcel y 18 de inhabilitación). Todos saldrán de prisión.

La Corte considera que su participación en la elaboración de proyectos de ley de los presupuestos andaluces que incorporaban las ayudas sociolaborales no constituye un delito de prevaricación porque eran propuestas que no tienen más alcance que deliberarse en el Parlamento y no pueden ser sometidas a control judicial. El TC ya anuló en días previos la condena a la exministra de Fomento, Magdalena Álvarez, y al exdirector de la Agencia de Innovación, Miguel Ángel Serrano.

Los concursos de personas crecen un 1.000% en cinco años en busca del perdón de deuda

Los economistas piden elevar más allá de los 20.000 euros el crédito público exonerable

E. Díaz MADRID.

Los concursos de personas físicas y autónomos han crecido un 1.035% en los últimos cinco años en busca del perdón de deuda. Concretamente, en el primer trimestre de 2019 se presentaron 588 concursos, frente a los 6.673 concursos presentados en los tres primeros meses de este ejercicio. Aunque no hay datos oficiales de qué porcentaje de estos casos pidieron la exoneración de deuda, los economistas del Registro de Economistas Forenses (REFOR) consideran que es el principal motivo de una persona física para presentar el concurso.

Por otro lado, los economistas reclaman que la Administración perdone deuda pública por encima de los 20.000 euros. La Ley Concursal de 2022 limita la exoneración a un máximo de 10.000 euros con la Agencia Tributario y otros 10.000 euros con la Seguridad Social. Los presidentes del Consejo General de Economistas, Valentín Pich, y del REFOR, Miguel Romero, señalaron ayer que esta cantidad es "a todas luces insuficiente" y debería ser revisada al alza.

> Exigen que haya un administrador concursal en los casos de segunda oportunidad

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), en un fallo de este 11 de abril, avaló que España limite el perdón de las deudas públicas ya que la Directiva de insolvencias lo permite siempre que se justifique, algo que hace la norma nacional. No obstante, los expertos no dan el asunto por perdido y confían en que la justicia europea matice próximamente sus fallos, ya que hay más cuestiones prejudiciales españolas sobre la norma, y entre a valorar el fondo del asunto; si la escasa justificación que dio España es razonable.

Los economistas presentaron ayer la 'Guía de la segunda oportunidad' con las claves de la reforma operada por la Ley Concursal, a fin de entender los mecanismos de exoneración de deudas que existen en la actualidad.

A pesar de que la reforma de la Ley Concursal ha sido un impulso al perdón de deuda y la velocidad para obtenerlo, los expertos consideran que la norma tiene deficiencias. De un lado, señalan que sería necesaria la intervención de un administrador concursal en todos los procesos, incluidos los concursos sin masa (el deudor no tiene activos para responder) para dar más garantías a los acreedores. Asimismo, reclaman que se exija la liquidación y el plan de pagos antes de alcanzar la exoneración.

Por su parte, la catedrática de Derecho Civil, Matilde Cuena, denunció que en España, "a nivel mental, nos está costando asumir lo que es un régimen de segunda oportunidad". "Hay foros donde no hay segunda oportunidad porque los jueces no están conformes con ella, y eso es gravísimo", denunció. A su juicio, no todo sobreendeudamiento es culposo y la única manera que los ciudadanos pueden mantener el consumo con una descompensación entre crecimiento económico y salarial es inyectando crédito en el sistema.

eE

elEconomista.es

Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32,1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com **Publicación controlada por la** ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector: **Tf. 911 383386**

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%

EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
1,0732$	86,19$	2.329/onza

Un establecimiento de Granier. EE

El panadero de Cornellá que ha creado un gigante con Granier

Juan Pedro Conde empezó a trabajar con 14 años en una panadería y hoy **suma cerca de 330 locales,** es líder en España y tiene una fuerte presencia en América

Javier Romera MADRID.

"Yo soy panadero". Así se define a sí mismo Juan Pedro Conde, fundador y presidente de la cadena de cafeterías y panaderías Granier, que todavía se sorprende y ruboriza cuando le llaman a contar su modelo de negocio en alguna jornada empresarial. Empezó con 14 años en una panadería para ayudar en casa -su padre era pintor industrial y su madre tenía una tienda de alimentación- y hoy lidera el mercado español con cerca de 330 establecimientos, entre propios y franquiciados, tiene una fuerte presencia en Latinoamérica y produce 1.200 toneladas de masa de pan al mes. Más de 200.000 personas compran sus productos a diario en algún lugar del mundo, pero Conde mantiene el mismo espíritu emprendedor que al principio. "La creación de Granier fue en 2006, pero es mi cuarto proyecto profesional. Desde el año pasado, compramos una participación mayoritaria de una tienda y estamos impulsando también un proyecto nuevo, Sana Locura, un espacio gastronómico de panadería, pastelería y bollería libre de gluten para celíacos y no celiacos preocupados por su bienestar, que cuenta con media docena de locales", dice.

Un modelo de éxito

El crecimiento constante de Granier ha sido posible, según Conde, porque "hemos sabido replicar con éxito la fórmula artesanal de elaboración del pan con una oferta innovadora de productos de panadería y pastelería de alta calidad, acorde con la evolución de los gustos del consumidor, y siempre a precios competitivos", asegura. Granier prevé facturar este año en torno a 50 millones de euros -unos 200 millones si se tienen en cuenta las ventas de las franquicias-, con un crecimiento del 5% respecto a 2023. Granier tiene además una gran proyección internacional, que se inició con la apertura del primer local en Miami (Estados Unidos) en 2013.

Juan Pedro Conde. REMO VICARIO

El fundador del grupo explica que "actualmente tenemos más de 40 tiendas en ocho países, al margen de España, en Andorra, Reino Unido, Estados Unidos, Costa Rica, México, Panamá, Reino Unido, República Dominicana y Venezuela".

La empresa, que cuenta con una plantilla total de 2.000 trabajadores, entre empleos directos e indirectos, y tiene tres obradores -en Vilanova (Barcelona), Algete (Madrid) y Telde (Gran Canaria), planea la apertura de 50 locales entre 2024 y 2026 y estudia su entrada en Marruecos y Mauritania. No obstante, Conde insiste en que lo más importante es "el plan de renovación y transformación de los locales que estamos llevando a cabo". El objetivo es introducir un nuevo diseño, incorporando elementos visuales y colores "para actualizar el entorno experiencial, sin perder la identidad de la marca".

Financiación a las franquicias

Para llevar a cabo este plan de transformación, la compañía ha firmado acuerdos con distintas entidades para ofrecer financiación y condiciones más ventajosas a sus franquiciados. En cuanto a la expansión internacional, Conde pone de manifiesto especialmente la fuerte presencia del grupo en Venezuela, donde hay ya 30 tiendas "gracias a la buena gestión que están llevando a cabo los dueños de la masterfranquicia y el posicionamiento de la marca como cafetería y panadería europea". Según cuenta, además, cuando un franquiciado abre un local, luego quiere otro más o se unen amigos o familiares al proyecto. De hecho, "la mitad de las tiendas que se abren son de personas que ya tenían otra".

> "Voy a cumplir 60 años y empiezo a plantearme dar entrada a un socio financiero"

Aunque la empresa sigue siendo por ahora unipersonal, Conde admite que podría estudiar la entrada de un socio en el capital. "Este año cumplo 60 años y creo que es algo que me tengo que empezar a plantear, pero no hay prisa", reconoce. Conde está estudiando así ya las posibles opciones existentes en el mercado, con la idea siempre de que sea un socio financiero y mantenerse en el capital.

Conde está convencido de que sigue habiendo un gran potencial de crecimiento, sobre todo porque hay muchas pequeñas empresas de hostelería que no pueden afrontar "la cantidad de trabas administrativas que hay", aunque advierte también del gran problema que hay por la falta de personal, además del absentismo. "Nos falta gente en todos los ámbitos y tenemos que estar permanentemente buscando, pero es muy complicado", asegura.